全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

The 28 Essential Lessons Every Trader Must Master

你要做的是两件事：
限制自己的冲动以免伤害自己；
放飞市场潜力获得最大回报。

不要听信提示，不要根据消息进行交易，
离经叛道的成功法则：
了解市场心理、控制自己。

[美] 贾森·艾伦·扬科夫斯基◎著

28条期货交易法则

交易者必须掌握的28节核心课



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

The 28 Essential Lessons Every Trader Must Master

28条期货交易法则

交易者必须掌握的28节核心课

[美] 贾森·艾伦·扬科夫斯基/著
顾锦生/译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

亲爱的布鲁特斯，那错处并不在于我们的命运，而在于我们自己。

——威廉·莎士比亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自序

Introduction

编辑凯文·康明斯和我在公司的会议室里讨论了关于新书的想法，他希望出版一本高质量的、有关期货交易法则的书，以我公司网站上登出的50个法则为基础。我们能将那些基本的想法拓展开来并写成一本有关交易法则的书吗?

提出网站上那些法则的人对出版书的想法很感兴趣，但却没有时间来写。我告诉凯文，市面上有关交易法则的好书之所以屈指可数，是因为它们很像指导方针，是比较主观的。在我看来，大多数交易法则不起作用，因为交易者根本不知道如何使用它们。凯文听到我的这个看法后很惊讶，他很乐意看到一些不落窠臼的东西。我们探讨了一会儿书的概念，并确定了基本主题——回答这样一个问题：为何法则不起作用?

我发现，这不是一个可以轻易回答的问题。在前几个月里，我在家里和办公室里不停地写，却未形成任何令人满意的书稿。经过仔细考虑后，我决定通过类举的方式为读者提供一个清晰的答案。

在核心层面上，所有的交易法则、指导方针、交易者名言或体会，都是交易者个人心理和市场心理的某一方面。期货市场给人一种假象：机会是无穷的，可以自由地追逐它们。法则和行为控制看起来与这种假象是对立的。只有我们成为交易者并经过市场无情“摧残”一段时间之后，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对市场才会有所认识。“停止损失”不是一个法则，它是一个可以保护你自己的想法。但是，它对我个人而言具体意味着什么？为何我需要自我保护？为何我未遵从法则？

埃德加·爱伦·波在短篇小说《失窃的信》中，讲述了一个小偷将偷来的信件藏匿于家中，并成功躲过警方全力搜查的故事。故事的结尾是这样的：一个旁观者认为信件肯定藏在某个显而易见的地方，否则警方早就发现了，因为当时小偷的家里被翻了个底朝天，而且他本人也曾被捕并遭搜身。从这个假设着手，这个旁观者第二次造访小偷住处进行寻访时，找到了那封失窃的信件，而信件正如他推测的那样，藏在一个“显眼的地方”。

交易法则很像那封失窃的信件。作为交易者，我们经常被灌输各种法则，而这些法则背后的心理因素却往往被我们当成神秘的东西。让法则起作用的心理因素其实通常就隐身于“显眼的地方”。作为交易者，我们都知道，正确运用法则将有助于我们获得交易成功。我们也从自己的经历中了解到，打破法则将使我们在期货市场上遭受损失，尽管没有一个人愿意承认自己打破了法则（一些人甚至不愿承认需要法则）。那么，我们为何不遵从法则呢？

这本书的目标是：勾勒出“隐形”的心理因素——它们藏身于大多数广为人知的交易法则之中，使个人交易者对如何让交易法则发挥效用有一个更好的理解。所有的法则实际上都是指导方针，它们被集结在本书的四章之中；对于每个部分潜在、基础的心理因素，将在展示每条法则的字里行间里叙述。大多数交易者知道，有无数的方法可以用来解释价格变动、操作点选择，形成有关市场总体状况或者可能价格行为的假设。这本书不是要给你提供另一种交易系统，而是给你提供一种途径，给你展示两件事情以改进你的交易方法：你如何思考以及市场如何思考。

当你停下来并意识到大多数交易者都蒙受了损失，而且我们也都了解交易法则，那么什么是区分赢利交易者与亏损交易者的决定性因素呢？我认为，这个问题没有清晰和定义明确的答案，除非某个人一直遵循自己制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定的交易法则，而另一个则从来没有遵循过（更糟糕的情形是，另一个人根本就没有交易法则）。参与交易的途径多种多样，我想最关键的是要找到一条途径，以适合自己的独特方式来运用这些法则，然后一直坚持下去。“止损”说起来很容易，但每个交易者定义这个问题的方式是五花八门的。这本书的目标就是要帮助你以适合自己交易风格的方式来解读和运用这些法则。法则自身不是问题，如何让它们为你服务才是问题所在。

本书内容简介

第一步是对你参与的事有一个明确、深入的了解。本书的第一部分“进入游戏”，阐述了市场价格行为心理，以及就你的交易而言这种心理意味着什么，如何从一个强势市场表现点位起步。交易并不是“低买高卖”这么简单，它需要你学会理解隐藏在价格移动背后的“如何”、“为何”等问题，以及如何能够前瞻性地参与其中，而不是让价格替你做出选择。你必须买弱卖强以获得交易成功（也有人称之为“摘顶或抄底”）。你的交易计划是形成交易思想体系的关键部分，你的思想体系是利用价格而不是对其做出反应。这个过程的一部分内容会帮助你以概率概念来思考，因为任何交易方法都不可能在100%的时间内100%的准确，这对任何人来说都是不现实的。因此第一部分详细描述了交易游戏的真实面貌以及你如何能够更好地从一个正确的观点出发参与到交易中去。

第二部分是“止损”。每个交易者都遭受过亏损，每个仍在参与交易的交易者都会告诉你，对交易账户的长期稳健来说，止损是何等的重要。在这部分中，我们将探讨自我保护法则隐含的心理因素，以及为何强化这种我们非常需要的自我保护法则如此困难。许多交易者下意识里不愿意承认自己错了，不愿意很快地平仓亏损交易。即使你不是这些交易者中的一员，在你的交易方法中也会存在一些东西，使得你在特定条件下进行止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

变得非常困难。摸索出一套适合你交易风格的独特交易法则将有助于你保护自己——即使在情感上做这些事很困难。如果你未能制定和强化自我保护法则，那么你迟早会遭遇“滑铁卢”。了解自己何时会遭遇亏损以及遭遇了亏损之后该做些什么——这是止损的主要内容。有时你的自我保护法则会命令你最好别进行交易。把这些选择都在你的交易方法中清楚地描述出来，你就完成了战斗的一半。

第三部分探讨的是一个相对动态的话题——“让利润奔跑”。每个交易者都有可能在某个时候平仓一宗赢利交易后发现，这宗交易在自己选择的方向上仍在向前。如果运用一两条简单的法则让自己坚守赢利交易，这个交易者就可能从市场中获得巨额回报。“让利润奔跑”包含的东西对每个交易者来说是不同的，但其潜在的心理因素却是一样的。学会创建不断扩充的法则架构能够帮助你持有赢利交易，直到市场在你选择的交易方向上发挥完所有潜力；这与价格没什么关系，而与价格背后的净指令流密切相关。了解何时指令流将发挥完赢利潜力比了解这种情形到来时的市场价格更重要。寻找指令流涉及到多重时间框架，因此对这些时间框架如何相互关联有一个透彻的理解，将有助于你制定自己的交易法则，确保让赢利交易的利润最大化。

本书第四部分是“交易者箴言”。在这部分中，我们会查看一些最为普通的交易法则，以及它们包含的正面和负面的心理暗示。其中一些法则对你个人而言可能并不适用，但由于它们也说明了一些东西，你可能会将它们纳入你的交易方法之中。但这样做，最好的结果是让你感到懊恼泄气，而最坏的结果则可能是自我毁灭。其中一些交易法则只有在特定市场条件下才可能发挥最大的效用，所以应在这种条件下运用它们，否则就别用。大多数法则的潜在问题是，它们一开始的效果不错，但它们经常在与时间框架的关系方面或在你交易方法的心理方面被误解。有时它们与你的整个交易风格格格不入。

比如，法则“买入组合产品中的最强者”对当日交易者来说就不是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

条有用的法则。这条法则最初是长线交易者采用的，他们试图在暗流涌动的市场，如农作物期货市场中进行组合投机。由于不知道哪种农作物将在可能到来的牛市中走得最远，这些交易者可能会买入所有农作物并充分利用潜力最大的农作物。在这个例子中，比如遭遇了旱灾，这些交易者可能会买入玉米、大豆和小麦，但可能会多买一些大豆，因为照例来讲，旱灾中每蒲式耳大豆的价格要比玉米或小麦多涨几美元。如果你不在这些条件下利用农作物的潜力进行交易，那么大豆价格发生适当的调整就可能让你出局或让在买方蒙受损失，因为大豆通常比玉米或小麦更容易受市场变动影响。而一个当日交易者在（表现最好的产品价格向上的）突破点买入则可能很容易遭受损失，因为市场可能在你进入之后就开始下调。在这种情形下，这条交易法则就不起作用。

我并不是建议你发现一条有价值的法则后尽量避免使用它，我是想，弄清以下问题是确定这条法则是否能为你所用的绝佳途径：这条法则是为什么目的制定的？成功的交易者如何利用它？在你的时间框架内是否能够同样利用它？

总之，让法则行之有效实际上是充分了解个人心理和市场心理以确定两件你每天都要做的事：限制自己的冲动避免伤害自己，放飞市场潜力以获得最大回报。了解规则背后的心理因素以及学习如何正确运用它们，将对你大有裨益。在你交易生涯的成长过程中，你很可能与大多数成功交易者得出同样的结论：交易法则对每个交易者来说都是独特的，但每个交易者遵循的都是同样的指导方针。所有法则、体会、指导方针以及交易者箴言集合在一起做了两件事：阻止交易者伤害自己，帮助交易者利用自己的交易方法获得最大的回报。

28 条法则如何改善交易方法

在你开始学习前，我想说明一下对法则的理解是如何帮我改善自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易方法的。当我还是一个年轻的交易者时，经常听从提示进行交易——我会在自己的观点基础上做出一个快速决定并随即操作。因为我没有指导操作的法则，我经常在交易中出现"过早"现象，而如果我能够等待的话，交易最终会在我当初操作的方向上有所表现。在我学会遵循法则10——"保持良好记录并审视它们"之后，我发现我过去对价格行为的观察大多是正确的，但总是早了一天或两天（打破了法则 4——"了解你的时间框架"）就受损出局了——就在市场开始发生转变前一点点。这种情况发生几次之后，我就立即以我止损出局的价格重新入市，但由于止损指令设置得范围更小（打破了法则 7——"你的第一笔损失是最佳损失"），从而导致又一笔小亏损的发生。这种情形发生了六七次之后（打破了法则9——"别过度交易"），市场才会在我当初操作的相反方向上出现明显的移动，接着市场才反转。我应该持有赢利交易，但在我的交易获得净利润前，我必须先弥补之前的大笔损失。例如，日元出现 200 点的移动，我可能只能获得 30 到 40 个点的净收益，因为我有 150 点的亏损需要先补上。

在审视完自己的笔记和操作历史之后，我断定自己观察交易的技术不是问题。我的时机选择通常早了一天或两天，因此我为自己制定了一条新法则——"如果我已经遭受了三笔损失，我在 24 小时内不能再交易"。如果我头三次尝试买入我感觉跌价的期货，结果却遭遇亏损，我通常会在一天左右的时间内在同一价格区域找到同样或更好的机会。通过这种方式来约束自己的操作，我减少了 3 到 4 笔损失；这样使我最终能够遵循第二部分的法则，然后我便能够经常地使用第三部分的法则了。我的交易操作或者我的分析没有任何变化，但更好地遵循这些法则让我可以更好地建立头寸并能更牢固地"坚守阵地"。我学会了让规则为我服务——要挣的钱一直在那里等着我们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

28条期货交易法则／（美）扬科夫斯基著；顾锦生译. —北京：中信出版社，2008.10
书名原文：Trading Rules That Work：the 28 Essential Lessons Every Trader Must Master
ISBN 978-7-5086-1246-1

Ⅰ. 28… Ⅱ.①扬…②顾… Ⅲ.期货交易—基本知识 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 100304 号

Trading Rules That Work：the 28 Essential Lessons Every Trader Must Master by
Jason Alan Jankovsky.
Published by John Wiley & Sons，Inc.，Hoboken，New Jersey.
Pulished simultaneously in Canada.
Copyright © 2007 by Jason Alan Jankovsky.
Simplified Chinese translation edition right © 2008 by China CITIC Press.
All Rights Reserved. This translation published under license.



28 条期货交易法则
28 TIAO QIHUO JIAOYI FAZE

著　　者：[美] 贾森・艾伦・扬科夫斯基
译　　者：顾锦生
策 划 者：中信出版社策划中心
出 版 者：中信出版社（北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦　邮编 100013）
经 销 者：中信联合发行有限责任公司
承 印 者：北京诚信伟业印刷有限公司
开　　本：787mm×1092mm　1/16　　印　　张：12　　字　　数：136 千字
版　　次：2008 年 10 月第 1 版　　印　　次：2008 年 10 月第 1 次印刷
京权图字：01-2007-4037
书　　号：ISBN 978-7-5086-1246-1/F・1398
定　　价：29.00 元

版权所有・侵权必究
凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。　服务热线：010-84264000
http://www.publish.citic.com　服务传真：010-84264377
E-mail:sales@citicpub.com
author@citicpub.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目 录

Contents

自序 /Ⅶ

第一部分 进入游戏

法则 1 了解你的游戏 /3
法则 2 制订交易计划 /9
法则 3 用概率思考 /16
法则 4 了解你的时间框架 /23

第二部分 止损

法则 5 定义你的风险 /31
法则 6 止损指令时刻需要 /37
法则 7 第一笔损失是你的最佳损失 /43
法则 8 绝不为亏损交易加码 /48
法则 9 别过度交易 /52

第三部分 让利润奔跑

法则 10 保持良好记录并注意审视 /61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 11 为赢利交易加码 /67

法则 12 采用多重时间框架 /73

法则 13 了解你的赢利目标 /78

法则 14 别二度揣摩赢利交易 /83

第四部分 交易者箴言

法则 15 了解市场分析的短处 /91

法则 16 跟随趋势交易 /97

法则 17 有效管理资金 /105

法则 18 了解你的比率 /111

法则 19 知道何时休息一下 /116

法则 20 别根据消息交易 /121

法则 21 别听信提示 /127

法则 22 定期收回资金 /132

法则 23 做一个离经叛道者 /137

法则 24 所有市场都是熊市 /142

法则 25 回调 50% 时买卖 /149

法则 26 你所需要的唯一指标 /156

法则 27 研究赢利交易者 /162

法则 28 做自己的学生 /167

结语 /173

致谢 /179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一部分

进入游戏



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 1

了解你的游戏

千里之行，始于足下。

——《道德经》

让法则行之有效有一个“秘诀”：熟谙它们背后蕴涵的心理因素，比如，琢磨法则在哪里才能发挥最大效用，是否适合我们自己的交易风格。从某些方面讲，法则背后蕴涵的心理因素是受市场心理影响和制约的。如果我们对基本的市场心理没有一个透彻的理解，我们就不能使法则发挥最大的效用。

要掌握“秘诀”，需要先了解我们的个人心理。不管你有多久的交易经验，或者你的交易技巧有多娴熟，你最终会发现帮助你获得成功的重要因素只有一个：个人心理。实际上，只有了解这一点的交易者才能让他的法则发挥效用。不透彻理解市场心理和个人心理，你的将来只有一个——把钱亏光，即便你有系统的方法和完善的法则。

可能你目前对交易已有了一定的认知或拥有一些交易经历，但你同样需要了解一个不容置疑的事实，这个事实是交易市场的基石，在你决定冒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

险“搏杀”时需要认真地掂量它。大多数读者将会置身期货、期权以及外汇交易市场，而它们都是“零和市场”，即价格行为和现金管理都在一个不能“生钱”或“吞钱”的环境里进行；交易结算的获益或亏损就如存折账户上的借贷双方。换句话说，就是赢利交易所获正是亏损交易所失。交易结算公司只是负责往赢利交易的账户里转入资金，并从亏损交易的账户里划出资金。

归根结底，是交易失败者给成功者付钱。你账户里的钱只有在这样的情形下才会增长：在同一市场的同一笔交易中，有别的交易者（或交易者团体）亏了钱。你想从交易中挣 1 万美元，就意味着别的交易者（或交易者团体）要损失 1 万美元。如果不接受这样的风险，你就不能容身于零和市场。

正是零和市场交易的这种特点，才使得采纳并运用交易法则以获得持续胜利变得尤为关键。如果你对自己所做的事知之甚少或者没有真正意识到风险的存在，你将成为向成功者“献礼”的人。交易市场就是这样运作的，除此之外，再无其他模式。

让我们来看看价格行为背后的心理因素。我想，比起每个赢利者对应一个亏损者的事例，这个话题要深入许多。零和交易为我们提供了一些透视群体行为的视角，以及利用价格行为时所需要或不可或缺的东西。

我们从最基础的概念说起。

你输入一个买入指令，准备以 2.33 美元/蒲式耳价位建立玉米期货头寸。你的买入指令要获得一份合约，就必须在这个价位上有一个卖出指令。为举例方便，我们假设市场上恰好有一个准备卖出建仓的指令存在。此时，两个彼此独立的交易者同时将自己置于风险之中，一个新的“多头头寸”和“空头头寸”就出现了。接下来会发生什么呢？

其他一系列指令不停地进入市场并且都达成了交易，但如果某个时刻，指令流出现不平衡状态，市场就会做出反应，对期货重新报价。换句

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

话说，如果买入指令多过卖出指令，交易价格将上涨。如果再次交易后，买入指令仍然过剩，价格将再次趋高。

当然，这种假设只是概念上的。大多数投资者都知道，买卖指令都是持续进入市场的，而且都伴随着多种交易方式：市价指令（market order，目前立即以市价执行交易），限价指令（limit order，以特定价执行交易）和止损指令（stop order，当市价触及所设定的价位时，转变为市价指令），多种交易方式时时处于变动之中。我们关注的是：净指令流不停变动时价格所受到的压力。如果买入指令持续过剩，价格将不停趋高，直到买卖平衡为止。而如果卖出过剩，价格将走低，直到买卖指令能够逐一对应为止。交易价格的涨落是买卖失衡状态造成的，上涨趋势或下跌趋势其实就是一段时间内所持续的失衡状态。

因此，我们假设经过一段时间以后，买卖指令的失衡状态使得玉米期货以新价格 2.38 美元/蒲式耳交易。这样一来，你开仓建立的多头头寸将获得 0.05 美元/蒲式耳的利润，相应的，另一名交易者开仓建立的空头头寸将遭受 0.05 美元/蒲式耳的损失。而如果你们同时选择平仓，并且恰好形成对冲，那么你账户里增加的金额和他账户里损失的金额将是一样的（当然，都要除去一点点手续费）。

这些都是很容易理解的，但在这个交易过程中，还有另一个“隐形的”世界在运转着，这便是交易者的个人心理。这种个人心理给交易者带来了紧张情绪，促使他们采取行动，从而使得交易者将买卖指令放在了第一位。

价格行为短期内不易体现出来账户净收益或损失是如何影响交易者的，以及交易者在想些什么，下一步他将要做什么。但有一点可以确定的是，在某一点位上，多空交易者都必须平仓退市，没有一个人可以在市场里永远地待着。当亏损头寸需要在某一点位上平仓时，他必须进行一笔数量相等、方向相反的交易。换句话说，如果我做多市场，但市场价格走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低，我必须卖出合约以减少损失，而这样就又为控制市场的力量做出了一份“贡献”。此时，我的理性和感性思维与我之前的赢利渴望是相冲突的，但实际上，我的唯一选择便是现在平仓退市，否则将面临遭受更多损失的风险。而如果我坚持“傻等”策略，就意味着我试图预期市场将会反转并最终会让我从交易中获利（也就是说，当初做空入市的一个交易者变成了亏损者，虽然他一开始建仓是有利润的）。

但这些思考或念头都只是在我脑海里翻腾的，与推动市场的“无形之手”毫无瓜葛。为了让价格上涨或下跌，市场上的买方或卖方必须有多于对方的指令。在某个时刻，只有当买入指令多于卖出指令时，价格才能上涨；反之，只有当卖出指令多于买入指令时，价格才会下跌。指令流如何影响我个人的账户余额或精神状态，与市场的净指令流处理机制没有关系。在零和交易市场中，想要赢利，就必须“站好队”。在你退市之前，只有和净指令流保持同一方向才能获利。而如果你不幸搞错了方向，那么你就将蒙受损失。

从建仓到平仓的过程中，交易者头脑中的任何“风暴”都无法对市场产生任何形式的影响，它只能在某种方式上影响交易者账户净额，而账户净额是交易者能够以某种方式控制的，这就是为何你必须掌握法则并知晓如何遵从它们的原因所在。你只有在建仓之后，才能确定是否和净指令流保持着相同的方向。

你需要记住一件事：大多数交易者交易时的精神压力会影响他们对价格行为的预判能力。他们进行交易都是冲着赢利去的，但大多数情况下，他们将不得不考虑亏损平仓。交织在交易过程中的精神或心理压力可以归结为一个问题——“我何时退出”。赢利头寸的持有者在市场中享有优势，他们承受的精神压力小于亏损者。大多数情况下，当一个亏损交易者被套的痛楚越来越深时，他会选择平仓。举一个简单的例子，某一交易市场中买入指令大大多于卖出指令，交易价格会慢慢趋高——一直涨到持有亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

头寸的卖出者设定的止损价位，而此时，交易价格在买方压力下会进一步趋高。

以上所述的价格行为背景与市场研究、风险控制、交易方法或者技术分析没有任何关系。它只与一个事实有关，即当你准备进入市场时，就会面临搞错指令流方向的风险。这会对交易者的情绪产生什么影响？他将要做什么？如果是你，你将要做什么？

在零和市场里，只有和指令流保持同一方向才能持续获利。因此，你的整体分析和交易计划必须努力寻求某种方式来落实两个问题：指令流在哪里？如果搞错了指令流的方向，你该做些什么？比如，止损实质上就是要通过某种“忽视”策略，无视亏损交易产生的情绪波动，只要发觉自己搞错了方向，便毫不犹豫地斩仓出局。即使你掌握独有的方法，可以寻觅到交易良机，你进行交易时也必须时刻追寻这个问题的答案：“指令流在哪里?”

绝大多数针对交易者表现的研究都不可避免地会得出这样的结论：90%左右的交易者是亏损的。这些交易者起初都没想过会亏钱，但结果却是如此。他们的部分损失归因于情绪波动，当市场走向对自己不利时，各种念头在他们的头脑里“打起架来”，结果给交易处理带来了压力。每个交易者都经历过这样令人沮丧的情形：低头认输并平仓之后，发现市场形成反转并在自己看好的方向上前行。这种情形的实际情况是，指令流在一个方向上精疲力竭，于是转向另一个方向。对这个特定的交易者来说，他亏了钱，于是，这个记忆会促使交易者试图在下次交易时使用“傻等”的策略，直到走势反转。然而，毁掉一个交易者只需要一次压宝式的交易。

为避免成为压宝式的交易者，并能在投机游戏里游刃有余，在确定入市时，必须真正意识到你所投资的是什么。你必须接受并按照这样的观点进行交易：“指令流在哪里?”你所能做的所有分析或研究必须能够回答这个问题。而且当你搞错指令流的方向时，必须有斩仓出局的办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为了解你的游戏，你可以做这样一个假想：大多数交易者并不了解他们正在玩的游戏。80%～90%的市场操作是亏损者将亏损的交易平仓。当你开始新一天，准备进行一宗交易时，要问自己这样一个问题：“亏损者在哪里?”

综上所述，你正在玩的游戏是“打倒亏损者”。伟大的交易员J·P·摩根有句很经典的话：“觉察不到交易市场里有傻瓜的人，可能就是那个傻瓜。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 2

制订交易计划

如果你疏于计划，就是在计划失败。

——俗语

由于职业的原因，我几乎遍阅了交易业内所有的“故事”。我接触过一些享誉业内的交易员，商界或金融界内响当当的人物；我曾“混迹”于几家交易大厅，数次造访多家交易所，并且和一些极为成功的操盘手肩并肩地工作过；我也目睹了所有的灾难——伤害、破产，以及能力突出的新手所犯的大错。我不停地追问各种问题，不管对的或是错的。以自身经历来看，我想说，在多数领域内，赢利交易者与亏损交易者之间没有多大的差别，两者对市场的基本规律都有很好的理解，均采用严谨的技术分析或某种市场研究，也都依据许多个人纪律进行交易。

赢利交易者和亏损交易者几乎在所有方面都一样，但有一样东西迥然不同，它也成了两者之间的分水岭，这便是赢利交易者除其他技术外，还有一份交易计划。赢利交易者知道，他需面对的不仅仅是市场与竞争对手，还要面对自己。如果一个交易者时刻提醒自己：一旦不小心，就可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

弄得一败涂地，那么这个交易者一定有份交易计划。

交易计划不同于交易系统，后者用来寻找市场的不平衡点，以提供比其他时候更好的入市买卖机会，而交易计划则是考虑入市以后的事。从捕捉到机会入市的那刻开始，我们如何操作决定了所有的不同。如果把交易计划同样看做是赢得交易成功的重要因素，那么它就能更好地细化、完善你的交易方法。

交易计划详述了交易的许多环节，而这些环节大多在你的掌控之中。比如，你什么时候、哪个点位进行市场研究或分析；你什么时候、哪个点位设置或移除止损指令；你何时暂停交易，休息一下。基本上，交易计划囊括了独立于交易市场的、你应该做或禁止做的一切。

交易系统是用来寻觅市场不平衡点的，它不可能达到 100% 的准确率，也不可能在你交易的时间框架内发现每个“顶部”或“底部”所在。如果有一个交易系统能推翻这种论断，那么就无须再去讨论什么交易法则了。事实上，只要你进入市场，将自己置于风险之中，你也就步入了你所采用的交易系统的“领地”和“盲区”。作为单个交易者，你无法控制价格行为，只能控制你自己如何利用它来参与其中。交易一旦进行，“听天由命”就成定局。在那个时刻，是赢是亏都超出了你的控制范围。

正因为你的交易系统不能实时地发现每个可赢利的机会，才需要交易计划来弥补不足。它可以防止交易者鲁莽行事或置身低收益交易中；当意外情况发生时，它也会告诉你应该怎么做。交易计划需要详细描述你的长处和不足，它既不是系统化方法体系的对立者，亦不是替代品。

你的交易计划可以 100% 地按时执行，因为它阐述的是交易法则的“产出”。它控制着你的行为，促使你自律并乐意遵从法则。你的交易计划在寻求获利交易方面，预测准确率不会超过 55%，而它却可以帮你 100% 地执行交易法则。当你的交易方向出错时，交易计划会把你的损失降到最低；反之，交易方向正确时，交易计划将帮你实现收益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

完善的交易计划应该是简洁且灵活的。它随市场状况做出相应变动，并注重保护交易者。你可以将交易方向看做是“战略”，而交易计划则是“战术”。借军事事例来说明一下——“赢得战争”是目标，而战略用于发现敌人弱点，战术则是如何利用这些弱点。

将交易方向或方法体系比做是战略，因为其目的是持续寻觅到市场弱点并加以利用。弱点本身是什么并不重要，只要能有持续的发现即可。而交易计划更像是“如果……，那么……”的战术，它随市场实时变动而变，并随你对某项交易的认识加深而变。你的交易方法用来帮你发现优势，而你的交易计划则用来帮你保持优势，或者在某个特定的时刻让你知晓你已失去优势。

交易计划是你的交易法则得以发挥的“疆域”。当财富之神垂青你时，它可以使你的收益最大化；而当你面临亏损时，它亦能将你的损失降至最低。毫无疑问的是，赢得战争既需要战略，也需要战术；有时战术挽救了战略，有时战略很少需要战术。了解两者间的平衡关系也很重要，因为所有的市场分析都有战略优势及战略缺陷，这些在以后的章节中我们将会讨论到。你的交易计划给予了你战术上的优势，使你知晓在何种情况下，哪种战略将发挥最大效用；当你试图将所有交易优势持续转化为赢利头寸时，它告诉你最佳举措可能是什么。当然，交易计划的主要目标就是：止损，让利润“奔跑”。

那我如何才能拟订一份较为完善的交易计划呢?

拟订交易计划时，每个交易者必须列出一些关键的不同之处。在本书中，我们将详尽讨论贯穿于每条交易法则的一些重要因素；而一些浅显因素，你现在就可以加以琢磨，以便拟订你的交易计划。我们还是从假设开始：你的交易资金几乎损失殆尽，你根本无法进行交易了。当你正面临亏损时，你首先要考虑如何尽量减少入市交易，这不同于止损。止损是交易方法的一部分，当你连续在多宗交易上亏钱时，你就需要琢磨一些事了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首先，你正确运用交易方法了吗？交易计划应经常进行检查，看你是否以敷衍了事的态度对待交易。其次，你的交易方法适用于正在进行的交易吗？还有，你在捕捉每个信号时都犹犹豫豫的吗？此外，有一些交易是你一直在等待的，但却错过了吗？

完备的交易计划是一种指导方针，有助于你保持集中“火力”。当你对交易无法集中注意力时，第一个也是最好的提示就是会出现一系列的交易亏损，而这些亏损都在交易方法的控制范围之外。此刻，作为交易者，交易成绩出现不正常的下滑，你必须决定需要采用什么交易法则。这时可采取的措施包括，向后退一步，看看是否市场运作方式与交易方法不再相符了。如果你采用的是趋势跟踪策略，你需要想一想市场趋势是不是没再继续发展下去？趋势跟踪策略在盘整期间便会遭遇“滑铁卢”。为适应此刻的战术变化，你的计划是什么呢？你要认真地回答这个问题，你的交易计划必须包括“如果……怎么办”的假定，以应付一些发生概率极低的事，如市场环境变化太大，从而削弱了你交易方法的可行性。此外，交易计划的一部分内容还要包括一些如何置身事外的方法。

在每个交易者的交易生涯当中，都会碰到这样的时刻：最糟糕的事便是参与了交易。你的交易计划应该考虑这样的可能性：生活之外的事务或压力会影响你交易。当你的情感或思绪变得迟钝时，你该做些什么来保护你自己？当你的注意力无法集中时，你可能会错过有关市场动态的一个重要信息，从而导致亏损。你的交易计划还必须说明你个人及情感上的需要，以及你所冒的财务风险。所以，不管你在市场中的表现如何，交易中不时地暂停来休息一下，是个不错的方法。如果你正在计划人生中的大事，如结婚或送孩子上大学，你的交易计划就需要说明这些需要，暂停交易以防止你心不在焉。所有的交易者在某个时刻都会碰到让人分心的事，如果那个时刻继续交易的话，大多数情况下，紧张或精神压力会对他们产生负面影响，同时也会影响交易操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

每个人都听过这样的故事：某个幸运的家伙中了彩票，得到了一大笔钱。毫无征兆，财富突然降临，几百万的现金突然出现在眼前。由于对这样的“横财”没有任何心理准备，许多人接着便会犯下严重的用钱错误；到最后，他们的财产可能比中奖前还少。因此，你的交易计划也必须说明，在某个时刻，由于操作得当收益颇丰，你该如何应付。与大笔交易亏损一样，大笔交易获利对交易者也很容易带来负面影响。

为确保持续收益，你最好采取一些措施，以减少交易，直到你的精神和情绪稳定下来，可以坦然面对之前的成功。但诱惑总是存在的，一次成功后，你就禁不住会想：带来成功的因素以及获益额度是可以轻易复制的，而且这种交易状态会一直延续下去。这种情况常发生在许多缺乏经验的交易新手身上，他们不知道自己只是幸运而已。他们偶然挣了一大笔钱，同时又将真正的交易技术与自己的“技术”混为一谈；或者更糟，他们认为已经找到完美的交易方法了。如果他们不小心，对交易技术的缺乏便会导致“赔了夫人又折兵”的结局，不仅会赔完之前赚的钱，还会搭上更多的资金。此外，这些交易者对一些可能性缺乏敏感，比如，市场环境发生变化，他们的交易方法不起作用了，他们全然不知；自然，交易方法再次起作用时，他们也不会知晓。所以，你的交易计划应未雨绸缪，在你离自己制造的麻烦还比较远时就告诉你该如何做。换句话说，如果你的钱来得比脑筋转得还快，你该做些什么？

如果你按照上述思路进行思考，你会逐渐得出这样的结论：我们在这里讨论的所有法则，就是你交易计划的内容来源。总之，你的交易计划是你意愿的反映——你需要控制你的行为，正确运用法则。你的交易法则可以变换，交易计划也可以持续改进；你将财务状况看得与交易方法同样重要的意愿则是拟订富有实效的交易计划的关键所在。下面是一份我认为写得很好的交易计划范文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我的目标是在年底前让我的账户净值翻一番。为保持“火力”集中，我将订立短期目标，即每季度获利25%；并且，我每天都要关注我的账户情况。如果我在一个季度的最后一个交易日前完成了季度目标，我将休息两天。在休息前，所有的赢利头寸我将继续持有，而任何亏损的头寸我都将进行平仓。

如果我的建仓赢利持续到下一季度，我会将止盈价位提高25%，并升高保护性止损价位。

如果未完成季度目标，我将休息5天。我将重新评估我的交易方法并问这样的问题：“市场环境发生变化，导致我的交易方法不能发挥最大效用了？”

一年中，我不会在三个以上的市场中进行交易。根据以往经验，我知道同时投身三个以上市场时，我很难集中注意力。

在任何市场中，如果我一连遭遇四宗以上亏损交易，我将暂停交易5天。与之前一样，其他市场中的赢利头寸我将继续持有，而所有亏损头寸将全部平仓。我将再次提高保护性止损价位，以降低风险。

当我暂停交易休息时，我将为保留的赢利头寸确定止盈限价指令，以保证赢利，确保我休息时市场价格达到了这个价位，在我离开的情况下仍可进行交易。

如果我达到了年赢利目标，不论在哪个时刻，我将休息一下。我将赢利的30%从交易账户中转移出来。如果我未完成年度目标，在任何情形下，我都将不再追加投入。如果我遭遇亏损，使账户中所有资产下降额达40%时，我将退出今年的所有交易。

我将在交易日志中记录每日交易活动，并每周审视一次。我将了解我的赢利比率和赢利总额，我希望每个季度将它们提高5%。

我将只在牛市中交易，因为我的分析告诉我，我所选的3个市场均有1年的牛市基本面。今年我将学习如何利用期权，因为从去年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

情况来看，如果我对何时使用期权、何时不使用期权有透彻的理解，我就可以减少更多的风险。我每周将花两个小时学习有关期权的知识。

我的儿子将在 5 月去欧洲。在他出发前以及出发后的一个星期内，我将暂停交易。我计划在秋天的慕尼黑啤酒节期间前去看望他，在他那里待上一星期；在我出发前以及回来后的 3 天内，不进行交易。我知道将受飞行时差影响，所以回来的那一周，我不在最佳状态。我将这些时间段剔除在交易日程之外，这样我就不会想着交易的事了。

以上是一份真实的交易计划，它是我一个朋友写的，他目前交易的是 E-mini 期货。他采用的是一种简单的技术方法和一套非常精细的风险控制方法。他的交易计划说明了必须按计划执行的重要性，以及 100% 达到目标的重要性。要注意的是，交易计划中并没有提及他所采用的技术方法，他讲的是他的策略。他的计划详细说明的是如何将他的收益最大化——他个人所需的战术优势。

当你拟订自己的交易计划时，要记住：无论你如何细化你的方法体系，都不能保证你 100% 地赚到钱。你能 100% 控制的一件事就是你的市场参与活动。你的交易计划的重心应落在参与上，而非执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 3

用概率思考

> 到处都隐藏着来自意外事件大军中的伏兵，因此命运的骑士需要将缰绳放松一些。
>
> ——哈菲兹

因为我们生活的世界里具有确定性的事物通常显得普通且“平常”，我们就形成了确定性的感觉，这种感觉也渗透在我们的日常生活里。人类形成确定性感觉是基于这样的信念：我们日复一日的世界是简单自然的，这也是所有事物的本质所在。我们中的一些人对这种感觉再熟悉不过了：一些人墨守成规，尽管这实际上很烦人；一些人另辟蹊径，做一些事（或任何事）以打破常规束缚。

通常，当意想不到的事情发生时，我们觉得概率在某种程度上产生变化了，但这种情况经常被认为是暂时的。通常情况下，事物真正的随机本质表现得不够明显，不足以让我们意识到任何事都可能在任何时候发生，我们时刻处在这种随机风险之中。例如，绝大多数人一生可能只会碰到一次严重车祸，日常驾驶时遭遇风险的概率似乎非常低。如果我们遇到了严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

重车祸，我们会认为这是“偶然”事件，似乎只是“意外”罢了。我们之所以这样想，是因为通常我们驾车都不会遇到意外。我们已经形成了一种很确定的感觉，认为每天都会照常度过，不会有什么意外事件发生在自己身上。即使发生了，也只是偶然遇上。

然而实际情况是，大多数人自己制造了“意外事件”，他们未能把自己的行为和将会导致的后果联系起来，从而把自己置身于“意外”之中。例如，大多数人酒后驾车都不认为自己会碰到问题。而实际上，正是由于他们判断力下降，才提高了偶然事件发生的概率，看起来很意外的事就会在这种情形下发生在他们身上。由于他们在 95% 的时间里清醒驾驶，不会发生意外，所以就没意识到在其余的 5% 时间里，他们是不清醒的，之前 95% 的成功率此时变成了零。游戏规则已经变了，他们目前所处的环境与之前充满确定性的环境没有了任何相似之处。

我们所犯的错误大多不在于对现实的认知，而在于我们对概率本质的理解。生活中，只有极少数事物具有确定性；有些事我们一生可能只会碰到一次，但这一事实并不能改变它每天都可能发生在某一个人身上的概率。

实际上，整个保险精算业就是在试图分解风险，它在最大程度上将某一件事的风险分散到尽可能多的人身上去。保险公司正是通过这种方式分解风险而赚钱，他们竭力将保险推荐给投保人；对每个投保人来说，有风险的事件几乎不会发生在他们身上。来看一个例子，活跃的戴水肺潜泳者为何要支付比一般人更多的人身保险金？原因就是每年都会有一定比例的戴水肺潜泳者遇溺。如果你不去戴水肺潜泳，你遇溺的可能性就会低很多，因此你需要支付的保险金也相应要少些。但事实上，总有人会在今年遇溺，而且总会占那些将要进行潜泳的人数的一个比例。当你问潜泳者如何看待风险时，他们几乎异口同声地说：“不会是我，我潜泳的时候没有做过任何傻事。”这些潜泳者都有一种很确定的感觉，认为“遇溺的事不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会发生在我身上”。

当我们开始交易时，对确定性和偶然性的认知问题就会发生彻底变化。我们从一个充满确定性的“温柔乡”里走出，进入到一个时刻酝酿偶然和意外的世界里。事情的随机和意外并不是因为交易市场无法定义，也不是因为价格行为过于神秘无法解释，而是因为我们作为个人，不可能在所有时候都了解交易市场。因此，我们身处一定的风险之中，这一点是肯定的。降低风险不是靠更多的研究或更多的知识，而是要了解概率。

想要从一宗交易中谋利，实际上就是对未来价格行为怀有美好猜想。至于你采用什么技术和基本方法都不重要，即便这些最终构成了你的风险/回报系统。因为交易市场包含着风险和不确定性，所以不可能准确地知道一宗交易最后的结果是什么——除非交易完成。市场在特定的点位时是难以定义的，不管你在交易前进行的分析或研究有多深入、多广泛，总会存在价格“不听话”的可能性，它要么没向你预想的方向移动，要么在你想交易的时间框架内“玩失踪”。华尔街和拉萨利大街挤满了形形色色的交易者，他们或是太早进入，或是等得太久；或是出局太早，或是出局太晚……这一切结果的产生，都是由于交易者所依赖的系统方法有固有的缺陷，或者是交易者没有意识到缺陷的存在，这也意味着它们并不能在100%的时间里起作用。

在你进行一宗交易前，要把选择的对象缩小到具备最好可能性的范围，这一过程包括：你根据交易计划对总体情况进行了适当评估，认为在某个点位上，交易价格适合入市，并且将沿着预先设想的方向移动；然后等待那个点位，一旦出现立即下手。但是，那个点位在哪里呢？

当我们进入一宗交易时，我们并不知道能否获利，即使我们操作的点位在最佳价格区域内，但对此我们过一段时间才能知道。为提高入市时机的准确率，你可以采用“如果……那么”的设想，并问你自己哪一个设想是最可行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

举个例子，市场呈现牛市倾向时，我们可以从假设起步："如果整体情况是牛市，并且交易者跟随市场而动，那么交易价格应该上涨。"我知道这听起来过于简单了，现在让我们来看看这个简单声明所包含的各种心理因素，以及它在日复一日的价格行为中的表现。

如果价格在那个时刻仍在下跌，就意味着大多数交易者并不觉得大盘呈牛市状态，空头力量仍控制着市场，或者说多空双方的交易者都在寻求净指令流提供的机会。由于在绝大多数情况下，多数交易者"未卜先知"的能力有限，看不到市场状况将要发生的变化，因此他们不会在市场走低时建仓买进；同时，他们也不会持仓等待市场走势发生改变从而获得最大收益，因此我们可以得出这样的推断：大多数交易者要么继续看空市场，准备在空头一边有所行动；要么就是在多空两边同时下手，以期分散风险，提高账户的"成色"。而对于你来说，在市场走低时买进，具有一定程度的风险；也正因如此，才会有那句受人追捧的古老法则："别想着摘顶或抄底。"

当然，最理想、风险最低的交易位置就是顶部或底部，但寻找这个位置的过程也正是各种可能性的"表演时间"。如果你知道市场已经触底，并愿意设想市场即将变为牛市，你肯定会以目前的价格立刻进行交易。可以确定的是，市场某个时候将要触底，但目前的底部是"虚幻的"还是"真实的"？尽管你做足了研究或分析，你也没把握回答这个问题，只有等段时间才能知晓。因此，你需要用概率来思考。

我们来看一个例子，在图 3－1 中，价格走势犹如乡间小径，弯弯曲曲，这意味着市场上的多空力量对比在伯仲之间，因为只有在买卖双方力量对比失衡的情况下，交易市场才能平稳地趋高或走低。在这样的时间点上，做空市场的交易者和看多市场的交易者分别看到了两件截然相反的事。对空头来说，他的风险在增加，因为价格行为缺乏新的利润增长因素，他要么平仓退市，要么持仓期待市场走势恢复。而对潜在的多头来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说，市场走势变化来临前，价格走向越低，入市机会越好；而价格不降的时间越长，捕捉到真正底部的概率越大。



图 3－1　CBOT 7 月交割的玉米期货合同，2005 年 12 月

在上述两种情形下，不论双方何时决定“下手”，输入买入指令是他们的唯一选择。这些买入指令被早期的多头吸收便是个很好的提示，因为这些交易者原本是想卖出的。如果买入指令绝大多数都被后期（早期）空头吸纳，那么市场上的未平仓量（open interest）将下降。想卖出的交易者此刻都改变了主意。图 3－2 很好地反映了这一点。图中，在经过成交量（volume）最高点之后，未平仓量下降，而价格走向也趋平稳。

对 V/OI（成交量/未平仓量）的研究，与用概率思考这一问题背后的心理因素是截然分开的。如果你认为市场将朝牛市发展，并且也知道多数交易者仍看空市场或者价格仍在走低，那么你会了解到，市场走势变化迟早会来临，因为期望玉米价格降到零是不可能的；在零和目前市价之间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

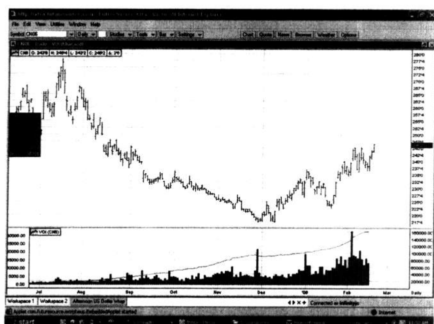


图 3-2 CBOT 7 月交割的玉米期货合同，2006 年 4 月

某个点，就是底部价格。比较可能的情形是，没有人再愿意卖出时，就表示底部正在形成，因为对空头来说，价格再降风险就太大了。对看多市场的交易者来说，市场走势越低，他们的风险就越小，在某个时刻，他们可以轻描淡写地说句“哇，市场卖自己了”，然而就开始买进。如果你之前察觉的市场走向继续发展，等到买入指令（新多头入市和老空头退市）和卖出指令（新空头入市和老多头退市）数量旗鼓相当时，未平仓量将下降，底部成形的可能性会提高，此时唯一面临巨大风险的群体就是持有赢利头寸的空头们。至于很晚入市做空的空头，他们是亏定了，因而不在此讨论范围内。

当之前所述的两种相对看法“有所作为”时，你在此时的价格区间里便可能寻觅到正在形成的底部。V/OI 比率是一个很好的指标。作为思考全面的交易者，你唯一的问题就是：随着时间推移，市场将如何发展？价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

迟早将到达底部，如果你不想在市场走势转变时站错队，那么你需要问自己这样一个问题：什么时候、哪个位置走势最可能发生变化？预测市场变化是价格背后的心理因素的一部分。

在每种形式的交易挑选中，都存在着类似的心理因素。如果你了解了市场中多空双方带来的压力，你便会寻求最可能的情形是什么。如果你的时间框架短了点或长了点，你做市场分析时还需要多考虑一些比较可能的情形。你需要将其视做交易计划的一部分，因为一份灵活机动的交易计划应该考虑到各种变化的可能性。作为交易者，你的目标就是寻找一条没有坎坷的坦途，这属于概率的范畴，而不是分析。

我发现，当我挖掘一宗交易的潜力时，要做的就是从两面讨论这宗交易。我无休止地问自己问题：谁在赚钱？谁在亏钱？什么可以使两边都退市？什么导致处于牛市或熊市的交易者平仓？什么将导致他们承认自己仓位过满？最后是一个大问题：哪个可能性大些？

问这些不同种类的问题，目的不是得出一个明确、绝对的结论，而是揭示市场前行中最好的可能性，因为在你选择交易的过程中，你会面临很多选择。当这些选择随着时间推移，被越来越明确地界定后，你就会发现一些交易更契合你。兼顾各种可能性的思考方式，有助于你避免进行获利前景渺茫的交易，从而降低遭受损失的概率；当你处于获利前景大好的交易中时，它也可以提高让利润奔跑的概率。你不可能未卜先知，但你可以捕捉到某些可能的趋势，例如某种形势的发展比其余的都好。

在这个时刻，你可以持仓等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 4

了解你的时间框架

没有做错事的正确途径。

——佚名

围绕交易的讨论无不包含与交易时间框架有关的话题。在你、你的交易计划、交易方法体系和时间总量之间存在着一种联系，即所有这些因素既不确认也不否定获利机会的存在。并不是所有的方法都能够适用于所有的时间框架。如果你对自己的决策过程知之甚少，你就可能会采用与你的自然时间框架不协调的交易方法。

每个人都有自己的自然时间框架，在其中我们能够发挥最佳状态。我所说的“自然时间框架”，就是指你得出某一结论并依其行事所需的时间总量。你参与交易市场，就不可避免地会得出一些结论（比如相比市场将要达到的价位，现在的交易价格过高还是过低了），你会认为自己的设想是正确的。当你得出一个结论后，就会依其行事。每个交易者有自己的习性、对风险的忍耐度、成功或失败的经历、教育背景等，所以每个人需要的时间框架也各不相同。这其实就是各种不同交易方法产生的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对多数交易者来说，很难在短期内弄明白一件事：当准备进入市场时，一些事情看起来行得通或有意义，但实际上却与自己的自然时间框架不相符。当潜在的矛盾继续发展，遵从交易法则就会很困难，拟订交易计划也同样会举步维艰，因为这些事与交易者本人凑合不到一块儿去。

选择一个最好的交易方法体系，学会娴熟运用交易法则，这两件事的第一步就是要选择一个适合你个性的交易时间框架。如果你喜欢从不同的角度思考问题，并且在得出结论前习惯磨磨蹭蹭，那么较长的时间框架或许比较适合你，它可能是几周或几个月。而如果你能快速做出决定，行动敏捷果断，那么较短的时间框架应该最适合你。大多数交易者采用过许多不同的交易方法和交易系统，这并不是因为他们没找到有效的交易方法，而是因为没找到适合他们自己的交易方法。大多数情况下，一个合适的时间框架是最主要的因素。

绝大多数交易者开始都在较短的时间框架里交易，然后慢慢地扩展，变换到较长的时间框架。这种情形的产生，有些是由于缺乏经验，有些则是因为恐惧。对交易新手来说，获利或亏损似乎是眨眼之间的事，来去突然，难以把握；所以，新手们更喜欢较短的时间框架，因为他们学习在市场里摸爬滚打的经验时，它可以减少精神上的压力。一些交易者认为，交易是件完全随机的事，因而必须在一个较短的时间框架内进行操作，比如几分钟。另一些人则认为，市场迟早会反映真实的需求机制，因而每日之间或一天之内的走势波动无关痛痒，他们每次持仓时间都达数月。

如果一个交易者入市时选择的时间框架过短，说明他感觉市场发展太快，对入市时机的把握显得很犹豫，总希望在建仓前能有更确定的信息。对这样的交易者来说，即使一个小的回落，都会令他们感到沮丧。因为小回落也带来亏损，且来得很快；更让他懊恼的是，市场价格通常很快就恢复到他入市时的位置。而如果交易者选择的时间框架过长，等待交易赢利的时间通常持续数日或数周，这一漫长、枯燥的过程又常导致爆仓或盲目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

操作。每天看着成千上万的美元进出市场，却与自己无缘，这种挫折感常常会带来莫名的恐惧。这样的交易者经常在获得最大利益前仓促平仓，因为等得实在太久了。

如果你在交易时也正经历着剧烈的思想斗争，你可以采取一些措施来缓解压力，比如看看你所选择的时间框架是否适合你。此外，如果你认为一宗交易应该在某个确定的时间段内获利，你对此抱有很高的期望，但结果却不尽如人意，说明你可能采用了错误的时间框架。以上这两种情形均是一个很好的警示：你没有在自然时间框架内进行交易。

在你的时间框架内寻求协调

为什么自然时间框架和交易时间框架需要相互协调？简单的答案是：这是由交易市场的构成决定的。每个交易者都在一个充斥着偏见、假设、期待或冲动的世界里进行交易。这些交易者进入市场时，没有一个人希望亏钱，他们（包括你）投身市场时便想着自己的交易能够“立刻来钱”。

为使一宗交易赚钱（有时也可能会亏钱），就需要花费一定的时间——每个交易者为这宗交易愿意投入的时间。进入和退出市场之间的时间，就是交易者操作的实际时间框架，而这一框架经常不合乎交易者的设想。

由于大多数交易者都经历过亏损，有过被交易牵着鼻子走的感觉，任何一宗交易如果亏损都会让他们失望，所以在某个时间框架里他们违背初衷，做出冲动的决定。他们都想自己的交易能够“立刻”挣钱，可如果“立刻”这个词包含的时间界定模糊，那么发掘交易潜力所需的时间就不会清晰。如果“立刻”发生的价格行为不符交易者的设想或出乎他的意料，那么他的操作就将失去控制，因为价格行为对他的情绪产生了影响。此时，他不是在利用价格行为；相反，是价格行为在控制他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在"立刻"这个词的定义上，我们来看一个简单的例子。一个擅长长线操作的交易者手中持有的头寸，几周以来一直亏损。如果这名交易者预想价格会涨起来，并且愿意为此等待几个月，那么他就可能在以周为长度的时间框架里买进。他知道，通常不可能捕捉到市场反转的那天或那个时间点；但他也知道，一旦捕捉到了，他所处的位置肯定在最理想的价位附近。他会继续买进，并计划在6周内买进更多合约。他买进部分头寸的价格可能比他一开始买进的要低，因为在他的分析和交易计划中，他对自己以及资金的使用很有信心。他可能告诉自己：不管发生什么，他都要持仓等待，一直到某个特殊时刻来临。如果到了这个时刻，他所期待的市场反转仍未到来，就意味着手中交易的获利能力下降了。对这个交易者来说，在他所采用的时间框架里，入市后发生的事情并不重要，他或许只把那些波动看做是皮毛小事。对他来说，"立刻"这个词的含义就是"6个星期"。

现在我们设想将一个看空市场的交易者置于相同的市场中。这个交易者可能会将一周内的高点看做是入市做空的好机会，但他采用的是以小时计的时间框架，并不打算在周末持仓。当市场达到高点时，他或许已盘算了6个小时并最终确认高点确实来临了，于是便入市做空。但如果这宗交易在当天闭市前一无所获，他将进行平仓。对这个交易者来说，"立刻"所指的时间框架是两个小时。而即使交易有利可图，他同样会在很短的时间框架内平仓——周末前出局。

在两个例子中，不管交易者采用的是何种时间框架，净指令流迟早会影响到他们手中的头寸。第一种情况下，市场迫使交易者做出反应的时间是几周；而在第二种情况下，仅为几小时。在这之后的3个月里，市场价格最终停留在哪个位置，对以小时为交易框架的交易者来说并不重要，只要他愿意去寻觅，在这段时间里，他有大把机会。而对以周为交易框架的交易者来说，他看到的情形可能完全不一样。但无论怎么说，两种交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

都身处同一个市场，都通过自己的操作向价格行为施加最大的压力。

你是哪一种交易者？

了解你个人的时间框架，是你的交易方法必不可少的一部分，因为唯一能给你带来利润的就是在自己的时间框架内，和指令流保持同一方向。如果你是以小时为框架的交易者，下面这种建仓选择是很不明智的：在以周为框架的交易者的对立面进行操作。他的指令流变化花费的时间要长一点，只有在市场价格发生大的波动时才会平仓。如果一个以周为时间框架的交易者入市做多，而你选择做空。他愿意较长时间地持仓，不理会市场是涨是跌。在你合适的时间框架内，你想建仓卖出，而他不会选择平仓卖出亏损的头寸。你 200 美元一份合约的建仓头寸对他来说，不过是“小杂音”。相应的，如果你因为交易在几个小时之内未能获利而想平仓时，他同样不会将其获利的头寸卖出，他想在数月之内一直持有。

当然，这是价格行为非常简化的表现，在任何一个活跃的市场里，多空两边每时每刻都会存在着大量的指令。我们要说的是：不同的时间框架是相互竞争的，某一个时间框架的意图不一定是别的时间框架的意图。当你自己的时间框架与控制市场的时间框架在某个时刻相吻合时，你那时的交易最成功；而当两者发生错位时，你的交易就完蛋了。

某个时间框架内，完成交易计划以及赢得好的市场表现，部分依赖于自己的认知——了解如何在和指令流同一方向的情况下建仓。要做到这一点，你必须在开始交易前知道自己的时间框架是什么。如果你不愿意持仓度过一段时间，那么你的交易方法体系必须适合这个时间框架。如果你不打算持仓太久并想从市场走势中获利，就别根据趋势跟踪方法买进；或许你应该试试变动方法，它将在较短的时间里给予你平仓的信号。

你的时间框架的“拇指法则”（意指好的经验、标准）就是，它应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

反映你持有获利头寸的意愿，而不是对风险的忍耐。风险到来、面临亏损时，应由所有系统化的方法或方法体系来快速应对；而当交易获利时，你是否继续持仓则属于时间框架的表演范畴了。如果你的时间框架是一天，你要问自己：手中交易的获利前景能持续多少天？当你弄明白自己的时间框架时，你就能更好地持仓，因为所有的时间框架都需要一段时间来充分展现它的获利能力。这段时间很可能与你期望事情发展所需的时间相契合。

为确定理想的时间框架，我发现一个与数字“3”有关的因素似乎很有效。如果你以周为时间框架操作，那么你可以期望你的交易要花费 3 周时间来发展、释放它的赢利潜力。而如果你的时间框架是 15 分钟，那么你的交易则大概需要 45 分钟。当然，你的时间框架不可能全部挖掘任何一宗交易包含的赢利潜力，但这并不是什么问题。不管你的时间框架是什么样的，每宗交易经过一段时间之后，赢利潜力的“盈余”便会降低；至于交易可赢利值超出你的目标值有多远的问题，就属于多元时间框架的讨论范畴了（见法则 12）。

在所有的情况下，无论你为自己的交易方法选择了哪种时间框架，都要问自己这样的问题：交易方法与时间框架是否契合你的个性，让你觉得没什么不妥。如果你不喜欢仓促做决定，那么与短时间框架相配套的方法，对你而言可能就不太适用，尽管这种方法每天可以提供很多可赢利的机会。而如果你没有耐心等事情发生，那么需要花费数月的方法体系就可能不太合适你。

当你选择你的时间框架时，有一点需要牢记：止损只是它的一个组成部分。迟早你会和指令流处于同一方向，而当这一期望来临时，你需知道此时交易发挥潜力所需要的时间。你的时间框架是这一过程的重要组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二部分

止损



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 5

定义你的风险

不冒险肯定会遭遇失败。如果你不冒险，风险最终还是会找上门来。没有什么方法可以逃避风险。如果一个人总想着躲避风险，那么终有一日，他将不得不吞下苦果：要么被迫接受自己不喜欢的局面，要么面对突如其来的风险。

——戴维·威斯科特《商品交易者大全》

在我看来，交易者需掌握的顶尖技术便是冷静地止损。通过总结找到适合你的最好方法，这可能很重要，但却比不上找个方法动手去做并持之以恒。在所有需避免的交易陷阱中，有一个陷阱可以在短时间内打垮一个交易者，那便是交易者不知道或不承认这样的事实：交易方法不起作用或根本就没起过作用。认识到这一点比以下几方面意义更为深远："承认我错了"；认为"在我决定做些什么之前，我还能再等一会儿"；"进行必要的努力直到情况好转"；通过不同的方法做同一件事——为自己的无能辩解，即便手中的期货价值正在缩水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易亏损发生的唯一原因就是你不幸地搞错了指令流的方向。至于你如何站错了队并不重要，重要的事实是你正在亏钱。只要你继续留在错误的队列中，你的损失就会继续扩大，直到你被强制平仓（交易所通知你补足保证金或更糟），或者是你再也无法承受损失的巨大痛楚而被迫割肉平仓。在所有损失重大的交易中，当交易者对自己的操作失去控制以后，平仓是唯一的结局。此时，控制你交易账户的是——比如交易所、经纪人、交易员或者你想逃避伤痛的需要。通常，当你对平仓操作失去控制时，最惨重的损失就会发生。

这种对自己的钱失去控制的行为不属于交易范畴，它是交易者个人心理出现了问题。我们不用理会心理问题，但对这个问题造成交易亏损的可能性却一定要做好充分准备。交易者迟早会违反一条我们赖以成功的法则：定义你的风险。如果你交易时没有对损失的风险进行定义，那么遭遇亏损就只是时间问题了——届时你会发现自己对身处的交易环境毫无准备，你的钱正以“超音速”般的速度离你而去。为避免出现这种情况，你必须要掌握这条最重要的法则：定义你的风险。

那么，定义你的风险是什么意思呢？在我看来，它并不像设立一个保护性止损指令那么简单（止损指令将在法则 6 中讨论）。定义风险是你个性和个人技术的一个因素，它不仅包括每宗交易的现金风险，还包括你的市场表现和参与交易的意愿。

不是所有的交易者都适合在各种市场条件下进行交易，即便在可获利的情况下也不行。举个例子，你拥有一家加油站，每天都进行着汽油买卖。但这并不代表你具备一切知识，可以在纽约商品交易所（NYMEX）成功地进行纽约港无铅汽油期货（HU）交易了。即使你读过有关“裂解价差”的文章，或者参加过主题为“在能源期货交易中运用烛台分析法”的座谈会，你同样也不可能立刻理解 HU 与原油之间的独特关系。许多交易者都会犯同样的错误：认为投身期货交易时，自己的从业经验已给予自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

己足够的优势。然而实际情况远非如此，事实上，他们遇到的通常是相反的情况。他们将书本知识直接用到交易中，因而弄不明白为何以往的知识在交易时毫无用处。

当你定义风险时，需要问自己这样一个问题："我对某某市场真正了解多少?"如果你的答案是"一无所知"，那么从头学习是个不错的选择。你需要了解这个市场中交易者关注的东西，以及影响价格行为的事项。例如，许多交易者会惊讶地发现，不同交易市场关注的价格指数截然不同。就像外汇交易市场和利率交易市场，两者在许多层面上都是相通的。但生产物价指数（PPI）和消费物价指数（CPI）通常会被专业的外汇交易者忽视，而只被利率交易者所关注。如果缺乏这样的认识，一个交易新手进行外汇交易时，就可能将力气使错了地方，也可能导致原本不会发生的风险出现在他身上。

当你寻求最好的市场表现时，需要采用降低风险的策略，而将审视你的实际知识作为这个策略的一部分则是明智之举。你能很自信地说自己是所在交易市场的专家吗？如果不能，那么就需要经常学习、更新所在市场的基本知识，这样才能更好地发现风险所在。所有的市场时刻处在变化之中，去年行之有效的方法，今年可能就会举步维艰。要经温习和增补自己的市场知识，因为定义风险的最好方法就是预先了解哪些地方可能存在缺陷。

此外，定义风险时还要考虑个人财务状况以及生活中可能遇到的压力。这有别于交易箴言"只拿你亏得起的钱去交易"。比如，你还处在离婚的恢复期，并且强烈希望重振财务状况，这些与市场无关的精神压力可能会很轻易地导致你"乱来"，操作时的动因可能与交易的实际走向毫无瓜葛。另外有些人希望通过交易挣到买房子的钱，并且期望短期内就能实现这一"理想"。对这些人来说，一点小损失可能就会将其置于很糟糕的境地。这些风险是真实存在的，所以当你准备建仓时，应该将其与现金风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

险一并考虑。

对于你投身交易的渴望，你的配偶或其他人怎么看？如果你的配偶认为你交易大豆期货“简直是疯了”，那么你就可能不会告诉他（她）你正在亏钱，直到报税时无法再隐瞒下去，你必须编造一套故事来圆场。而届时，你们之间的紧张程度可想而知。将配偶可能产生的影响纳入到自己的考虑之中，对你来说不失为一个妥善的安排。许多交易者发现，交易过程中的一个关键因素就是自己的自信心，而这种自信恰恰来源于“另一半”的支持。一些人发现，将自己投资挣的钱与家人分享，可以给予他们更大的收获感。但是有个关键因素常常被许多交易者忽视——夫妻间经年累月的关系是把双刃剑，对交易的影响可能是正面的，也可能是负面的。尤其是家庭财务状况出现这样或那样的问题时，这种影响表现得更明显。有些交易者一旦家里出现“斗争”，就无法集中精力处理交易；而如果你也是这些交易者中的一员，那么“笼络”配偶，得到他（她）的支持，有助于你更好地定义风险。

你还需要考虑一件事：生活中常碰到分身乏术的时候，你很难集中精力继续在市场里冲锋。你需要对影响交易的个人因素保持敏感，要考虑到有时自己很难达到最佳状态。遇到这些时候，你要么退市，要么减仓。

当我们对一些事做好准备之后——对置身其中的市场做足功课；充分评估自身压力，确保它不会在交易中捣乱——我们就可以开始讨论交易市场固有的财务风险问题了。先来看看一些事实：我们可能在下一宗交易中犯错，不得不接受资金损失的结果；任何交易者都无法在每一宗交易中胜出，即使他之前获利颇丰。但有些交易者投身市场时，潜意识里希望每宗交易都是“本垒打”；否则，他们就会问：“我们为何要入市?”而通常，正是这种期望把我们引入了歧途，使我们不能未雨绸缪——设定预亏额度，防止遇到过度亏损交易。从另一方面来讲，既然一宗交易可以成为“本垒打”，我们为何还要设置止损指令或选择一个出局点呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

许多交易者都遭遇过这样的情形——一宗交易的损失比自己预想的要大得多；而掉过头，重新审视交易过程时，他们都会觉得很懊恼："是的，我应该早一点出局，但却因为……耽搁了。"他们事先不愿意定义风险，结果使自己陷于困境，没有任何计划来保护自己；他们此时失去了对操作的控制，完全听命于市场。别的交易者会在事先设定的点止损出局，而这些交易者则做些截然不同的事：期望、祈祷、等待……结果就是，市场不停地从他们的投资账户上提走资金，直到他们再无机会翻身。

综上所述，定义风险就是一种用来止损的方法，因为我们只有摸清各种导致亏损的"潜在威胁"之后，才能置身于交易市场之中。如果我们可以避免遭受损失，就不会让账户里的钱"长脚逃跑"；我们要妥善安排各种事务，以便保护自己。有时，"保护神"是市场中的一份指令；有时，意味着你应该重返校园，学习缺乏的技术；有时，它又意味着承认自己还没做好交易的心理准备，需要先弄明白一系列问题。

最后，你交易账户里抵押在经纪人处的资金，应排除在你的日常使用计划之外。这就要求你能够"舍弃"这笔钱，当它不存在。这同样不同于之前那句箴言："只拿你亏得起的钱去交易。"事实上，大多数交易者并没有遵守这一要求，常常是事后追悔不已。如果你在某个时候，出于某种原因需要动用投资基金，你就会面临着收益减少的风险。比如，你想在 6 个月内让资金安全回笼，那么你是不是会为一宗交易设定 5 个月的持仓期限？而且很可能的是，这宗交易发挥所有的赢利潜力还需要 4 个月；或者这宗交易在今年市场上赢利走势一直非常强劲。没什么比"见财化水"更让一个交易者痛心的了，一宗交易本可以获得更多的收益，但却被自己早早地平仓。而个中原因，他也是早就知晓的。

不论选择什么样的基金，你要知道这些基金都包含着一项风险：以后尽量别想着动用它们。比如，如果你知道自己将在春天需要一笔钱维修房屋，问问你自己，自己在秋天抵押于经纪人处的资金是否就是那笔修房子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的钱。因为在这种情况下，你可能会遭遇双重打击。一是，如果你的交易亏损，那么房屋就可能无法维修；二是，为了支付维修费用不得不平仓，因而不能从中获得最大收益。

当你投身于一宗交易时，就面临着各种亏钱的可能，正因为如此，你才需定义你的风险。定义风险时，不仅要尽可能多地搜罗各种变数，同时也需尽可能多地积聚交易利润。每位交易者所面临的风险，除交易损失外，还包括生活中的一些事。能考虑到这两点，就能使“定义风险”这条法则为你所用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 6

止损指令时刻需要

> 我想告诉你一个大秘密，我的朋友。不要等待最终的判决，它每天都在发生。
>
> ——阿尔伯特·加缪

在交易游戏中，有一条法则最容易被误解，这便是关于事先设定止损点的法则。事先设定止损点通常也被称为“设定止损指令”。大多数交易者运用止损指令的水平都处于“初级”阶段。我们经常能听到这样的抱怨：市场出现一个小波动，平仓止损指令即被激活，而市场却在不久之后又向着之前的获利方向继续“迈进”了。许多交易者都经历过这样的情形：一宗交易获利前景大好，却因止损指令早早地终止。不过，上述问题涉及的都是对止损指令的使用，而是否采用止损指令似乎并不是一个问题。对一个交易者来说，只要价格走向出现一次反向变动，他就能领略到止损指令的价值所在。似乎每个交易者都需要用止损指令来保护自己，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

骨子里却并不希望真正用到它。

毫无疑问，有关止损指令的两个问题存在着大量的争议和看法：止损指令的最佳使用方法是什么？交易者何时应使用它？在这两个问题上，所有的交易者几乎都同意这样的一个观点：设定止损指令这条法则是不能被忽视的。坚持设定和使用止损指令，对交易者来说，这是防止意外损失的首选，是最佳的防御措施。

在这本书中，开始讨论有效法则时我就曾说过，你只有和指令流保持同一方向，才能持续从交易中获利。如果你在这方面做足了功课，在某段时间内，你对交易的猜测准确，指令流的方向和你预想的一样，那么你就将持续从一宗交易中获得收益，直到市场反转为止。在这个问题上，我们关注的是净指令流，而不是导致价格行为出现起伏的短暂失衡。

把握净指令流以及市场的可能走向是正确理解多重时间框架的一个要素，我将在后面的章节中详细讨论多重时间框架（见法则 12），但为理解方便起见，我们不妨做一个假设：不管使用什么时间框架，在每个价位上，指令流都不可能处于完美的平衡状态。这就是说，在每个价位上，都至少有一个买方或卖方指令过剩。因此，市场在某个时间框架内将不停地根据失衡状态进行调整。过剩的指令流给市场带了买卖需求，这也将导致价格走向出现起起落落的情形。

上述知识使我们坚定了一个信念：在一段时间内，只要价格总体走向符合预期，我们就可以继续持仓，直到手中交易的获利潜力发挥完为止。市场在一段时间内可能在两个价位之间徘徊；之后，它会从某一方突破，达到我们预期的价位，不过我们只是称之为“调整”或“振荡”，因为此时基本的价格行为仍不明晰，不足以让我们平仓退市。在通往目标价格的道路上，此刻的价格行为表现很正常。我们知道，市场不会涨上天，同样也不会跌到地，它总是跌跌撞撞地走向某一特定价位。因而在这一过程中，持仓静观其变是我们的目标。不过，当原以为走向正常的价格却在 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

周时间内直线下跌 61.8%，期货合约价值下跌 7% 时，我们就要另谋出路了。

此时，我们就需要与止损指令打交道了，要了解如何设定以及使用它们。在实现赢利目标的过程中，我们如何才能坚定信心，使自己能够在正常、符合预期且健康的价格行为中继续持仓？面临典型的市场回落时，我们又该如何避免被止损指令“请”出局？我想这些问题的答案就藏在你身上。当你弄清楚止损指令的使用目标以及意外情况的具体含义时，答案自然就会浮出水面。

我的观点是，止损指令不是用来保护建仓利润的，它不是风险控制工具，而是利润管理工具，不应该用在平仓可获利的交易过程中；它应该在市场基本架构发生变化后发挥作用，帮助交易者斩仓出局。记住，是市场发生变化之后，而不是之前。

如果你按照上述思路去思考，自然便会得出这样的结论：只有和净指令流保持同一方向，交易才能获利，平仓的最好时机就是指令流在获利方向上的移动行将结束时。换句话说，在净指令流反转前，你可以通过低买高卖获得最大利润。如果你正确把握住了市场脉搏，那么保护性的止损指令就不会是个问题。因为这种情况下，你不会遇到亏损；在可获利的市场走向上，你的操作也不会出现什么问题，所以止损指令就无从发挥了。实际上，如果能够走到这一步，你会有这样的“感悟”：没有设定止损指令不会影响盈亏结果，因为市场走势与自己预测的一样。这其实也是一些交易者试图“撇开”止损指令进行交易的原因，不过，这是一个不同的话题。

“活动”止损指令

为何到了某一时刻，你需要移动止损指令？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我想这是正确使用止损指令的关键所在。如果正确地把握了净指令流，止损指令就不会被用到，它像是不存在似的。所有小振荡或小调整引起的价格微调都不是问题，真正的问题是指令流是否发生了变化。当你无法确定指令流的赢利潜力在哪个位置发挥完时，你就需要移动止损指令了。当初设定止损指令是为了防止出现这样的情形：不能正确地把握到指令流将要反转的位置。即使你入市时便站错了队，但通过系统方法以及交易计划，你的损失已被限定在事先设定的一个额度之内。

如果你对市场的判断准确，那么你只需持仓等着就行了，直到净指令流在赢利方向上跑到尽头为止。而如果你对市场反转的位置没什么把握，那么移动止损指令，使其与市场交易价格相接近是你的唯一选择。市场开始对你的建仓交易进行“回报”时，止损指令便会在新的价位重新设定。

移动止损指令背后的心理因素是正确使用止损指令的核心要素，因为如果你事先的判断准确，止损指令就不会被用到，除非某些事情发生，而你却错过了。

当你的获利交易开始“挣钱”时，有关移动止损指令接近市场价格的问题只有一个：“如果有些事发生了，我却不知道，该怎么办?”只有在此情形下才可以移动止损指令，除此之外不需要这样做。你的交易计划起码应含有某种法则，使你能够移动止损指令价位，让它接近一宗交易的开仓价格，这样就可以“确保”这宗交易没有任何风险。

如果你希望有效地利用止损指令，你应把它们仅看做是遭遇最坏情形时的“逃生”手段。你遇到的第一种最坏情形是：一入市就站错了队，跑到了指令流错误的一方。第二种最坏情形是：你在市场上还未确立优势时，指令流就已跑到了尽头。第三种最坏情形是：一些事发生了，你却未能迅速地察觉到，从而不能及时平仓。除非遇到这几种情形，你才需要做点什么；除此之外，你只需等着市场走向目标价位。

在我看来，功利性地移动止损指令以锁住利润，其实是获利减少的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“罪魁祸首”。在交易游戏中，指令出现小小失衡导致市场起落很平常，市场从某个高点回落或从低点反弹也很平常，高点与低点之间的偶然事件同样平常。在这些情况下，你或者任何交易者的观察都不可能足够敏锐，从而很难准确地把握市场价位。将止损指令设定得过于接近市场价格，是一种没信心、畏惧的表现，把自己束缚在某一特定价格上，而不是耐心地等待指令流在获利方向上尽情奔跑。功利性地移动止损指令，你也会面临新的风险：指令流稍微出现一点失衡状态，止损指令就可能被激活。为避免出现这种情况，你需要将止损指令看做是一种斩仓出局的方法，只有在某些情况发生变化时才用到它。如果市场环境没有发生变化，你何苦要移动止损指令、提高风险呢?

为使止损指令有效地为你的某宗交易服务，你可以在两种情况下移动它们。第一种情况是，你的损失或收益额超出了风险管理法则事先设定的范围。换句话说，如果一宗交易开仓获益达到一定数额，你需移动止损指令以保证小额收益（或者小额亏损，抑或收支平衡）。在这个点上，只有当市场达到你的目标价位时，你才可以移动止损指令。第二种情况是，你使用“金字塔交易法”进行交易，为积累利润连续建仓。给所有仓位设定一个收支平衡的出局止损指令是明智之举，以防某些情况发生变化。

在其他情形下，功利性地移动止损指令是非常危险的，而且没有必要。它会增加你收益减少的风险。一旦某宗交易给予了你引领市场的优势，你就可以得出这样的结论——你事先对市场的判断是正确的。而一旦这宗交易被保护得毫无风险或风险很小，移动止损指令接近市场价格，你就会被偶然的变动逮个正着，这些变动其实根本不需要你去关注。而如果一些情况发生了变化，你却不能迅速地把握，这会使开仓获得的利润被蒸发。你为何要置身于一个你事先未弄明白的市场中呢?

你需要一直牢记的一点是，止损指令不是风险管理工具，它们是利润管理工具，只有当某些情况发生了改变，使你偶然搞错指令流方向时，止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

损指令才能被看做是风险管理工具。在这种情况下，斩仓出局是最佳选择，除非一切发生得过于突然，超出了你目前技术水平所能察觉的范围。

不管如何，你的交易资产是受保护的，你现在可以凭借清醒的头脑寻找下一宗交易。每天都是审判日，因此，你要正确地设定止损指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 7

第一笔损失是你的最佳损失

好机会来临时，是面向所有人的，但许多人却并不知晓。抓住机会，其实只要细心地观察，看看每一天带来了什么。

——阿尔伯特·邓宁

这条法则经常被个性鲜明或富有学识的交易者打破。这些交易者通常能够先于市场一步，捕捉到市场走势的顶部和底部，他们做出判断的原因非常简单，但结果却准确。不过，他们通常也会过早地对潜力交易进行操作，在预测的走势来临前已遭受了许多损失。他们对自己的分析极为自信和依赖，只要感觉到市场将在某一方向上有强劲表现时，他们就会着手进行连续操作。一些交易者的分析很正确，可惜领先市场太多，从而导致他们要在错误的方向上待很长时间，才能等到预测中的赢利点，而此时，他们已经蒙受了巨大的损失。当市场的强劲表现真正到来时，他们只能勉强保持盈亏平衡。

牛市在价格达到顶部前的很长一段时间里，走势并不“牛”；同样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

熊市在价格达到底部前的很长一段时间里，走势也并不熊。这些正是上述交易者通常能看到的，他们可以在很早的时候便能捕捉到市场在另一个方向的潜力，他们也知道市场反转正在来临。他们可能会花费大量时间进行分析，寻找时间/价格关系，进而建立重仓。但是，市场接下来却剧烈变动，使得这些交易者蒙受巨大损失。这种交易状况也让那个过时的法则重新浮出水面——别寻求顶部和底部。不过，市场迟早会达到顶部或底部也是事实，风险最小、利润最大的点确实就隐身在反转处。

如何确认这些反转位置是一个完全独立的课题，我在这本书中对此不做论述。我认为，在当今的市场环境中，用来寻找反转点的工具和知识数不胜数。我们在这里讨论的问题，不在于确认反转的过程，而在于入市时机的选择。为何“下手”过早才是我们关注的问题。

这条法则包含的心理因素是所谓的“别有交易结果情结”。许多交易者都不具备这样的基本能力：从精神上与价格行为分离。如果我们对所处市场有了透彻的理解，对自己的方法满怀信心，并知晓只有低买高卖才能赚钱，那么在某些点上，我们之前的这些知识和准备就会促使我们采取行动。我们得出结论——“出手的时间到了”，于是开始操作。由于我们在得出这个结论前投入了大量精力和心血，对手中交易已经形成了潜意识的情结，此时我们拥有的实际上就是对操作价格的情结。

当我们对某一特定价格形成某种情结时，只要市场价格在一段时间内未向有利的方向移动，我们就会开始犯嘀咕，认为某些事情“出了问题”。对价格形成的情结是问题所在，因为价格要移动，必须要求这个方向上存在指令流。如果你选择的价格离指令流所在的位置相差甚远，那么在那个特定的时间段内，你手中的交易自然不会达到你所选的那个特定价格。交易获利的那一刻或许最终会到来，对你来说，来得越早越好，但同时还要保证别出其他的纰漏。你目前对市场的猜想可能就是市场所蕴涵的未来走势，可在目前的时间/价格关系中，你处在亏钱的一方，你该做的就是斩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓出局。你对交易进行的猜想，你的知识以及在市场中的表现，与市场中实际发生的事没有任何关系。

接受第一笔损失，你就可以从市场中抽身，注意我刚刚所说的——“接受损失”。此刻，问题不是出在市场里，而是出在交易者身上以及对交易猜想的情结上。一个交易者学历越高，经验越丰富或交易经历越成功，越容易受到交易结果情结的影响；如果他之前曾在某个市场赚到过一大笔钱，这种影响尤为明显。

培养让心情独立于交易结果的能力，是让这条法则为你服务的关键所在。任何交易者都不可能捕捉到市场发生转折的准确日期或时刻。最有可能的是，在你的时间框架和交易方法体系内，你处在市场发生转折的价格和时间点附近；随着时间流逝，你的亏损交易可能要略多于获利交易。精神上依附或过于投入到某一价格区间、某一宗交易或多空的某一方，就会削弱你重新审视交易分析的能力。或许，在对市场将来走势的把握上，你100%的准确，但在目前的这个特定时刻，你却处在亏钱的一方。别与市场争论，要用新眼光重新审视它。

让这条法则发挥效用，需要你的自我认知和交易方法体系共同推进。我们为交易选择建立一套方法体系时，会试图寻找和利用市场的某个优势。而自我认知是交易过程有别于其他的一个组成部分，也是我们优秀品质中的一部分。只有我们自己才能做出出手时刻的判断在自己的交易方法里是正确的还是错误的。对建仓完毕的交易，我们越少交易结果情结，交易的最终结果就会越好，我们的交易方法体系不可能保证交易100%获利。

有时我们的第一笔损失对我们也是有利的，因为损失可以告诉我们一些非常重要的事情。第一笔损失就是提醒我们：此刻处在了指令流亏钱的一方。这并不意味着我们的交易猜想是错的，或者自己做了什么错事，同样也不意味着我们在同样的方向上进行交易在将来不会赢利。你从第一笔损失中需要吸取的就是它带来的教训。如果你忽视这些教训，拒绝承认自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

己的猜想并不契合市场的实际结构，或者未经过认真思考，即在同样方向上进行操作，那么你就会面临遭受另一笔损失的危险，而原因仍与之前一样：不了解指令流。

你的第一笔损失可以开启信息之门，为你揭示交易过程中的两个核心要素：一个是，保持和指令流处于同一方向；另一个是，如果站错了队，立刻出来。对第一笔损失，如果你是漠视、责怪、辩白或发怒的反应，那么无论如何都无法阻止另一笔损失的发生。唯一可以救你于水火之中的，便是要找出这笔损失发生的原因是什么，看看你的交易结果情结是否是问题的一部分。即使你交易前做了大量研究，认为自己准备得很充分、可以投身市场了，你仍需要清醒地认识到：自己对市场走势的猜想可能早了或者完全错了。试想一下，你的猜想100%准确，但早了6个月。如果你无视第一笔损失带来的教训，那么你就会使大笔资金打水漂。而如果你的猜想完全不准确，无视第一笔损失反映的问题，你面临的就会是全盘皆输的结果。

如果你能够如实地对自己说“我对某一宗交易所发生的事毫不介意”，那么你离下面这个问题的答案就很近了：“什么导致亏损？”显然，导致亏损的唯一原因就是你站到了指令流的亏钱一方。如果你放下所有的研究、分析，忘记亏损带来的痛楚或挫折感，你很可能就可以客观地观察市场，找到线索，进而发现市场在某一点上的真正结构。站到指令的赢利一方，有时可能就是在同一方向上以同样的价格建立新头寸；当然，有时情况又不是这样。你离市场下一次的强劲走势可能非常接近，但如果你没有接受第一笔损失带给你的信息——“还没到时候”，你就可能觉察不到自己就站在机会身边。

这条法则对你的长远成功是个功能强大的工具。遭受损失却可以用诸多好的方面来解释，这听起来似乎有点自相矛盾，但这条法则包含的提示对你确实有益。第一笔损失可以提醒你可能操作早了，遇到这个问题是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

好处的。最终，你会拥有某些先见之明，借此找到市场真
这种先见之明是可以慢慢培养的，当你的这种能力培养到
需要提升定位交易的能力，使其与指令流真正的反转点足
述能力你培养得如何好，也不管你是否懂得如何发掘和维
你在某些时候还是会出现过早操作的情形。当你遇到这样的困难时，你需要采纳这样的观点：把第一笔损失当做扩音器。

要让心情与交易结果完全保持独立，寻求理解指令流并让第一笔损失告诉你如何挑选赢利点。别和市场争吵，听听它在说些什么。要愿意接受这样的可能性：你的猜想在某一时刻可能是完全失准的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 8

绝不为亏损交易加码

> 如果你不知道自己是谁，那么市场就是一个供你发现自我的昂贵场所。
>
> ——乔治·古德曼

很大程度上，几乎所有交易亏损都出于同样的原因。这里提及的“亏损”，并不是指成功交易者正常、合理的盈亏损，也不局限于某一特定的亏损交易。我在这里讨论的，是指很长一段时间内，持续的净亏损。不能止损是其外在症状，真正的问题几乎都是同一原因衍生来的。绝大多数重大或持续的亏损发生，均是某种形式的交易结果情结造成的，而这些结果反映的是交易者本人的期望和举措。没有设定止损点，交易亏损却捂仓不出，过度交易等，这些都是某种情结的症状。在这些情形中，交易者的症结都是不肯放手亏损交易退出市场。如何判断自己是否陷入同样的境地？你可以看看自己是否在为亏损交易加码，没什么比这更直截了当的了。

“绝不为亏损交易加码”，这条法则是法则 7 的第一个“亲戚”。当一个交易者感到被迫要为亏损头寸加码时，说明这种情结已到了很严重的程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

度；当一笔损失大大超过当初设想的额度或几笔小损失汇总变为一笔大损失时，可能表明交易者缺失交易纪律或无视真正的净指令流的存在；而当为亏损交易加码的情形出现时，就说明交易者自身的思想斗争变得更剧烈了，使其表露出一种夸张的执拗。

在这样的情形下，交易者不愿客观地看待市场，无视账户损失；相反，他却乐意提高风险。所有常识性的考虑此刻通通被抛到脑后，而这些考虑对保证账户健康是必不可少的。这样的交易者，其实是在“积极地”把自己推向溃败。在他的脑海里，上演着激烈的斗争，但这样的斗争与价格行为或净指令流没有任何关系，它只和交易者自身的意愿纠结在一起——希望自己正确、祈望市场回头，或者其他用来捂仓的理由。这与持有亏损交易度过某个特定的时间点不同，捂仓的举动只会增加交易者的风险。

如果我们停下来冷静地想一想，这样增加自己的交易风险以及资金损失，我们能得到什么收益？这对我们长期的交易成功来说，毫无益处可言。然而为什么一些交易者此时还要为亏损的头寸加码呢？

“绝不为亏损交易加码”包含的逻辑很简单：遇到糟糕交易后，别再往里面砸钱。交易者陷入为亏损头寸加码的境地，只有一种可能：进行交易前未能进行风险定义。此时，他们不会接受合理的损失，吸取损失带来的教训；相反，他们在经过“深思熟虑”后会采取新的行动，不过不是根据净指令流，而是根据自己的心理需要。这种需要可能是挽回损失，与市场抗争；或是希望市场带来利润，支付买车费用；抑或其他类似的想法。为亏损交易加码会使止损的过程变得复杂化，进而使得交易者的处境更为艰难；加码这一举动的出发点是交易者的个人心理需要，与市场本身相去甚远。

你应该清楚，市场只有在净指令流失衡时才会移动。一旦着手操作建立头寸，你就无法再控制交易账户的净值了。如果你没有和净指令流处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

同一方向，你账户里的资金将不停地流失，直到你进行平仓或者指令流出现反转。而如果指令流一直未出现你所期望的反转，那么在价格走势稳定下来前，你的交易保证金可能就已经损失殆尽了。采取平仓以外的任何举动，你都会面临输得精光的危险。为亏损头寸加码，就是在堆积你的损失。作为一个精明的人，这一举动听起来是不是很荒谬？哪个交易者希望以几何级的速度将自己送进救济所？

你若希望掌握交易游戏，就不能被情感或心理需要左右，妨碍你保护自己。在任何情况下，你绝不能为亏损交易加码的原因是：自己与指令流保持同一方向的可能性不大，建仓损失便是很好的线索。一开始，你就站到了亏钱的一方，而你却没有及时认识到这一点；亏损的现实，本质上是在提醒你平仓，而不是给你传递其他什么信息。未能平仓意味着一笔大损失，为亏损交易加码则意味着更大的损失。这对你来说，有何益处？

问问自己，为何要为一宗亏损交易加码呢？如果你回头仔细想想，会发现原因很可能是某种形式的交易结果情结使自己不情愿采取正确的举措。加码意味着交易者存在一个较大的问题：没有真正地掌控自己的感觉或思绪。处于这种境地的交易者，迟早会遇到麻烦。

一些交易者认为交易亏损是这样的：入市操作总是跟随着平仓操作，如果现金账户里两次操作价格相减得出的差额是个负数，就是亏损了。我想，对你来说，从个人纪律方面入手重新定义亏损概念，会有益得多。

如果你以某种原因进入市场后，经过对自己行为进一步的评估，发现自己所做的事是错误的，那么你需要立即斩仓出局。如果你打破了一条交易法则，如果你进行一宗交易的线索是你平时不太相信的，如果你强烈地希望赢利，或者任何其他你可能犯下的错误，这些都可能使你比平常情况下面临更多的风险。当机立断地斩仓以保护自己是你最好的选择，即使这宗交易此时仍有建仓利润。如果你为达成某宗交易而打破个人纪律，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你进行的任何一宗交易都可能是亏损交易。

当你以个人纪律为出发点，而不是以现金账户变化为出发点来重新定义亏损交易，你就可以从你的第一笔损失中学到应有的东西——如何有效地保持和市场走势处于同一方向。此时，为亏损交易加码的情形就不会再出现了，因为你交易的出发点并不是想着“挣大钱”，而是在注重个人纪律的前提下确保每时每刻不犯错误。在将来你也不会再遇到为亏损交易加码的“诱惑”，因为届时你的选择将是平仓止损。由于你随时可以重新入市，所以没必要持有不赢利的交易，进而更不会为这些交易加码，使自己陷入恶性循环。

从基本意义上讲，让这条法则发挥效用意味着你要承认某些事：自己需要一些东西来控制思绪中的偏执，这些偏执常常促使你犯错；你需要承认这样的可能性：你的思维中确实存在着“某种东西”，不过这种东西与成功交易毫不相干。所以下一次这种东西出现，“要求”你进行交易时，你就可以不受其“骚扰”，用不着打破个人纪律做错事了。为亏损交易加码的渴望其实是一种平仓信号，因为它意味着“我今天有点不对劲”。应记住，是你自己出现了不对劲的地方，这与市场结构或净指令流的所在没有任何关系。如果你一开始没能及时认识到这一点，你的建仓损失会再次提醒你，那时，你应赶紧平仓。

让法则 7 发挥效用，就能确保法则 8 不会被打破，两者之间的唯一区别就是交易者的交易结果情结程度不一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 9

别过度交易

> 我想再重申一次，我从不通过频繁交易挣钱，我的钱是静观其变得来的。
>
> ——杰西·利弗莫尔

过度交易是净亏交易者最明显的特征。所有其他“送走”交易资金的错误，你都可以通过检查一段时间里的交易次数，把它们一一揪出来。你可以说为亏损交易加码是过度交易吗？太多的交易者由于没有定义风险，从而经常进行过度交易，这是真的吗？

我在序言中曾经提到，我们熟悉的大多数交易法则需要经过心理层面的因素检验，这些因素或帮助我们取得进展，或阻挠我们取得进展。许多人看到法则 9 才恍然大悟，可惜为时已晚。为使这条法则发挥效用，我们需要知道它是一个指导方针，可以使我们避免被打得落花流水。在现实中，过度交易可能是多种多样的，但有一样是肯定的：我们有时不自觉地会进行过度交易，如果忽视这一点，几乎肯定会使我们陷入过度交易的境地——当我们醒悟过来发现这一事实时，我们的账户已是空空如也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易者遇到的问题，有一部分发生在处理大量市场信息和机遇的过程之中。在货币体系高度进化的今天，金融市场的规模和复杂性都呈现出一种指数级增长态势。财务管理服务业的各个组成部分几乎都在以爆炸性的速度成长，与此同时，信息技术的发展也同样快得让人瞠目结舌。发达地区的任何一个人，通过互联网、电话或电视，几乎可以即刻与世界任何地方的人、资讯来源或市场中心取得联系。我生活、工作在芝加哥城区，但只要我愿意，我可以从加勒比海的一艘游船中或印度的一座山顶上，接触到我目前拥有的一切；换作你，一样可以。现在的交易者，已经不再受距离或通信的限制，可以随时接触到任何地方的市场或信息库。如果我们从家里获悉在世界另一边的某个地方有一个机会，我们可以选择无数种方式来利用这一机会，同时可以利用无限制的信息流来管理这一机会。

我们止损的关键是要选择一个最好的机会，这个机会对我们来说，拥有最佳的赢利潜力；实事求是地讲，我们只需要一个市场就够了，但其实我们每时每刻都可以投身到全球各个市场中，而这也是导致过度交易的原因之一。

许多交易者错误地认为，过度交易仅仅是指在某一市场里的交易频率过高。虽然这确实是过度交易的一个方面，而且需要列入你的亏损控制策略中，但它只是“过度交易”真正含义的冰山一角，用“过量参与”其实更为恰当。当然，过度交易的具体含义对你来说没有直接的意义，不过作为寻求交易持续成功的“学徒”，你需要合理地分配你有限的资源。没有人拥有取之不尽的资金和用不完的精力。是的，你必须控制你自己的行为，防止在同一市场里过度交易；同时，你还必须集中注意力，把分散的目光聚集到一定数量的市场中；当然，你还需收窄促使你进行交易的各种理由的范围。认为自己可以在所有市场中把握住所有机会的想法是不切实际的。

对任何一个市场及其结构缺乏深入的了解，你就可能会遭遇亏损，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

且这些亏损常常让你摸不着头脑。更糟的是，一个市场中的糟糕表现会影响你在其他市场中的表现。你在一个市场中不能轻易地发现亏损的原因，很可能会导致你在其他市场里也遭遇亏损。许多交易者抱怨常年亏损或赚不到钱，因为即使在一个市场里赚了钱，却在另一个市场里栽了跟头。常能听到类似这样的哀叹："我要是没交易原油就好了，我在股票市场中挣到了6位数。"

学会制止过度交易，需要你愿意限制自己的投机机会，同时还要在你交易的市场中投注更多的精力。从长远来说，不同市场中的盈亏相抵情形对你没有益处。此外，过度交易也是交易者某些弱点的表现：对自己把握的机会没有耐心，或是对已完成交易的结果感到沮丧。任何获得长久成功的交易者都不会抱怨机会或等待的时间。这类的交易者知道，在某些特定时段进行操作比其他时候更有利；而且不论哪个时候进行操作，都要等待一段时间才能知道结果。如果今天没发生什么，那就没发生什么，说明自己所处的市场在这个特定时刻没有太多的东西可以"贡献"出来。睿智的交易者不会介意这些，因为他知道如何在这个市场中进行交易，同时他不会想着在7个不同的地方进行交易，他知道在多个市场中无法比在一个市场里更有效地捕捉机会。

因为交易者面临的选择众多，可用的信息也是海量的，所以常误认为所有觉察到的机会一直都会是"金饽饽"；然而发现机会，也就意味着我们接近了某些自己通常一无所知的东西。我们认为这种对信息的接近是我们成功的机会源泉，而实际上，我们获得长远成功的关键因素是自己管理机会和信息流的能力。让"别过度交易"这条法则发挥效用，其中一个方面就是要求你集中精力，抓住最好的市场机会，同时要控制信息流的规模，只关注关键信息以帮助你利用已发现的机会。

举个例子，如果你不能理解为何中国如今是全球第四大经济实体，不愿重新评估其流通体系以削减贸易盈余，那么你购买一只中国境内的共同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基金作为退休储蓄账户的一项投资可能不是一个好的选择。即使这只基金符合你的风险/收益比率的基本标准，而且拥有四项你非常信任的技术指标。你应该放弃这宗交易，因为你没有时间很好地把握全球经济；如果你进行了交易，错过了某些信息，你就不知道何时平仓可以帮助你挽回大笔资金。即使你可以实时地跟随恒生指数等，每天从中国香港方面得到两次翻译后的市场评述，也不意味着你可以在美国的家中有效地掌握交易机会。你常认为自己具备这样的能力，可如果事与愿违，你就可能在过度交易你有限的资源。在某种你不熟悉的东西上遭遇高达40%的损失，就能将你在美国股票市场中一宗交易的两年利润一扫而空。我并不是说寻求全球化的机会是个错误的选择，我是说仅凭“我能”一词而四处出击不是一个明智的做法。

“别过度交易”这条法则的一般含义与你在市场中的多元操作有一定关联，这条法则是用来防止你投身过多赢利能力不足的交易的。打破这条法则最普通的标志就是：同样的方向、同一领域里多次操作，同时遭遇多次亏损。比如，你在一天内，在多头一方进行了6或7宗交易，其中5宗交易亏损，一天下来的总体成绩也是亏损。而让你感到更为糟糕的是，如果在第一宗交易上坚守一天，平仓后就可以获得丰厚的利润。

过度交易（多元操作意义上）是多种原因结合造成的：没有正确地理解自己的时间框架，开始交易时没有遵从交易法则，或者没有正确地执行交易系统。当交易者选择做一些他平时不会做的事时，说明他受到了交易结果情结的支配，而不是继续保持自我，使自己与个人纪律相一致。同所有导致持续损失的交易行为一样，过度交易也是这种情结的一种表现形式。

为使这条法则为你所用，需要划定一条行为底线，这条底线需要适合你的交易系统和交易计划。这条底线具体是什么不重要，但你必须要划定出来，使其独立于你的交易系统和交易计划，作为独立的行为控制准则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例如，你采用的操作方法要求自己一天进行一次交易；要是你正确地执行了交易方法的要求，那么在某一个市场里，同一天内进行4宗交易的情形就很难出现。如果你发现自己操作的次数大大超过了交易方法的要求，那么就说明你交易过度了。这不是主观或感觉上的数据，而是一系列实际结果在告诉你："你今天没有遵从交易法则。"至于你的交易方法采用的是不是平均移动日线配合15分钟平滑异同平均线（MACD），这并不重要；你如果不遵从它，实际上就等于没有交易方法。如果你连续两周获得赢利后没有暂停休息一下、带上家人去吃顿大餐，也并不重要；但如果你真的不停一下，那么你的利润就会被别人"吃掉"。

过度交易的征兆很隐蔽，所以当你愿意承认这一事实时，损失已经造成。因而，为让这条法则行之有效，你需要跑在时间前面，控制自己的行为。你必须给自己写下几条法则用来防止过度交易，而不是用来弥补损失。这些法则是你所独有的，也是你系统化方法体系的一个组成部分，并会告诉你不遵循这些法则的后果是怎样的。

让这条法则发挥效用的关键之处在于：在了解交易系统含有的各种可能性的基础上，问问自己，当自己确实过度交易时，会是什么样的情形。当你获得相关数据时，就要制定一条法则来防止过度交易发生；当然，你需要遵循这条法则才行。在许多情况下，交易者不清楚交易系统含有的可能性是什么，所以他们得不到相关数据，对于过度交易是什么样子的自然无从得知。过度交易不是"交易过多"这么简单。如果你的交易方法对赢利的预测可能性是55%，而且2/3的交易都要在星期一进行，那么你在星期五进行大量交易就是过度交易。因此，对你和你的交易方法来说，过度交易的定义与交易方法带来的交易总量没有必然的联系。在刚才这个例子中，"别过度交易"这条法则在星期五可能是指交易别超过两次；而在星期一，则可能是指"交易次数别超过8次"。

搜集数据以利用交易方法是一回事，当行情超出常知的一些参数范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时，控制你自己的行为则是另一回事。在任何情况下，如果你没有正确地执行系统化的方法，你的交易计划等同废纸一张。“别过度交易”这条法则，要求你搜集正确数据并融入到你的交易计划当中，这包括两个方面：了解首先应抓住哪个机会进行交易，同时要承认自己可能利用不好这个机会。这两个方面都跟减少风险有关，直至你得到了相关数据、能够显著改善自己的市场表现。当然，你的目标是在资金“烧完”前，在数据搜集和遵循交易法则两方面都有好的表现。

遵循法则 9 的具体要求，可以浓缩在对下面这个问题的答案中，当然你需要诚实地来回答：

我对自己所做的事了解得如何，我愿意承认自己知之甚少吗？

如果答案是：“我非常了解，不需要改变任何事情。”那么你很可能陷入了某种形式的过度交易。你要么涉足过多的交易市场，要么是在没有了解赢利可能性时就开始交易，抑或两种情形都有。减少涉足的市场数目或了解何时停止操作（或是两方面都要做），这些都取决于你控制自己的意愿。不愿控制自己的行为，是导致打破所有法则的罪魁祸首。过度交易是我们需要寻觅的最重要的“危险分子”，我们将在第三部分“让利润奔跑”中发现，犯错将是多么痛心的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三部分

让利润奔跑



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 10

保持良好记录并注意审视

犯错是生活的一部分，而对错误的反应才是真正重要的。

——尼基·乔瓦尼，《福布斯的机会思考》

许多交易者刚进入交易游戏时，可以很轻松地获得一定程度的成功。他们开立一个户头，投入交易；可能仅以非常简单的方法，在很短的时间内通过一笔小交易便可获得可观的收益。自然地，这很容易使这样的交易者冒出这样的想法："这很简单吗！"

当然，你也知道接下来的故事内容。这样的交易者经过一段时间以后，同样会以很快地速度输掉之前的收益，甚至会赔进部分或全部交易资金。一些交易者不停地重复着这一过程——每次亏损后，便换一个理由或交易方法重新进入市场。他们或是认为上一次的交易方法出了问题，或是认为上次的资金投入规模不够大，不足以发挥交易方法的全部潜力。人们常被之前的一点点成功蒙蔽住了双眼，很轻易地就对自己所做的事做出各种错误的设想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

很少交易者愿意承认，刚开始的大多数成功完全归功于运气。不承认没关系，但如果你不了解这一事实或自认为已经找到完美的交易系统了，那么不管市场条件如何，你都会遭遇持续的亏损。一些交易者在这一游戏中的表现要好过其他人，他们的成功是以几个方面来保证的：程序化和前瞻性的方法体系，以及发掘一切可能发现的优点以及与其相适应的、没有瑕疵的个人纪律。

取得持续且丰厚的利润，需要做些开始时看起来没什么价值的事情。真正专业的交易者会告诉你，获得坚实的成功需要完美地运用个人技术和知识；这样的成功可以复制到任何一个市场中去。

那么，你从何处学到知识？如何获得交易技术？

在本书的这一部分，我们讨论的是让利润奔跑。大多数交易者会认为，这一话题的相关讨论肯定与市场有关，无外于大量有关止损指令设置、增仓、扩展时间框架等的细节。但在我看来，从赢利交易中获得更多利润的最关键因素是：知道如何创造赢利交易并不断重复之前的成功。如果你不能确切地了解如何创造一宗赢利交易，而仅知道如何复制赢利行为，那么你的获利将很有限，更糟糕的可能是，你的成功仅仅是运气帮忙。你必须知道自己在做的事哪些是正确的，哪些是可以改进的。这比你与自己“签订”的空头协议要来得真实，它是搜集数据的一个内容。因此，可以说通向持续获利的阶梯是“保持记录”。

为何是保持记录?

我们先做一个设想，你在大学期间被要求读一本书。不管你的课程负担或学习偏好如何，你不从老师下发的资料中吸取“营养”以让老师满意地知道你掌握了其中的知识，你就不可能通过任何课程。你必须按照要求，研读那本书，弄清楚作者表述的各种观点，接着你将参加一项测试；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果测试不合格，你就无法获得这门课程的学分。这就是所有的事实。

在交易市场的世界中，相关过程与上述读书的经历没有实质性的差别。你需要一定的知识，如果你通不过测试（成功地交易），你就无法获得课程学分（挣不到钱）。把刚才的设想弄得复杂点：你自己揣摩，认为通过测试需要读一本或两本书；更复杂些，你自己写那本需要读的书。

掌握让利润奔跑的技术，最宝贵的资本就是保持记录。通过编撰完整、准确的交易方法记录，准确的精神、情绪状态记录，利用交易方法的精确记录，你就创立了一个巨大的信息库；然后，你可以从自己的各种举措中了解自己正在做的事，知道哪些事需要改进或者应从自己的“议事日程”中清除。你要对进出市场操作、头寸的变动、没有接受的交易、自己的所思所想等，一一进行记录；认真审视这些记录，你就可以获得所需的充实数据，帮助自己确认所做的和没做的事。你的记录是已发生事情的生动写真，它带来了你现在拥有的一切。你可以通过钻研发现，在某个特定的日期和时刻，自己是如何进行一宗成功或失败的交易的。你可以从中发现相似和差异的地方，你也可以对自己的一些行为有更好的理解，你会发现，改变一些行为其实很简单，而这些行为在之前一直导致你亏损或利润减少。简而言之，你现在拥有了需要审视、钻研的数据，它们可以帮助你通过测试，获得学分——从市场中获得最大额度的财富。

准确的保持记录真正的、持续的益处在于它能使你拥有外部观察能力；当你处于交易过程中，它可以帮你客观地观察自己的行为。当有关你实际行为的记录积累得越来越多的时候，你就可以清楚看到它们与自己所希望的行为之间的差异；你建立的信息资源便可以帮助你调整自己的行为。要知道，是你的实际行为带来了你的实际结果。如果你愿意承认是自己的行为导致了一笔大损失，减少了一宗交易应有的利润，面临绝佳的进出市机会时优柔寡断，那么你就有机会调整自己的行为、提高获得成功的几率。你现在可以清楚地看到在进行交易时，自己在哪个位置的行为导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了亏损发生或利润减少。之后，你就可以建立新的法则，调整自己的行为；这些法则与我们在这里讨论的法则相同，不过有一个重要的不同点：只有你自己知道问题所在并知道现在如何解决它们。

在我看来，准确地保持记录不是“记下所有事情”这么简单。我想，如果你知道自己需要记录什么以及需要从数据中搜寻什么，那么你将获得更为持久的成功。从交易的竞技场搜集数据，是一个内外结合的过程。你需要准确地记录自己所有的外在行为，包括入市操作，设置止损点，移动止损点，设置限价单，增仓，减仓，平仓，止损单/限价单何时触发，所有这些行为的日期和时刻，以及交易的净收益或净损失。

相比较而言，内在数据更有价值，但也更难记录，但它是交易时获得更好表现的关键因素。记住，不论你如何看待这一问题，你必须和净指令流保持同一方向，而且指令流所在位置要靠近你的入市点，这样起码可以保证你有一点建仓收益。如果你被一些东西挡住了视线，看不到净指令流可能发生转变的位置，那么你在这宗交易中成功的可能性就很小了。

在记录过程中，你必须做一件事情：记下操作交易时你所思所想的一切。保持写关于思想和情绪日志的习惯。这样做的目的，是向自己展示内心世界某些元素的真实面貌，这些元素是你在进行操作、变动指令、退出交易或节制交易时所用到的。所有你的想法、认知、感觉、渴望、动机等，都在围绕交易的内心世界翻腾，它最终会带来促使行动的紧迫感——这也是你在某个点上着手交易的原因。

你的内在世界缔造了投资账户上的“战绩”，原因很简单，你以自己的视角观察市场。你试图通过系统化交易方法理解杂乱无章的价格行为，它有助于你找到净指令流最可能发生转变的点。你的交易系统真正给予你的是足够的操作信心，这是因为系统化的交易方法是建立在一整套假设之上的，而这些跑在时间前面的假设也都是你所认同的。你要做的就是遵从于交易系统，但是市场状况和你个人的精神状态某些时候可能会不适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

应它。

当你以某些原因决定进行或不进行交易时，最终结果无外乎三种：赚钱、亏损，或不赚不赔。不论你交易的结果怎样，市场都处在变动之中，如果你认为这种变动是你错过的一个赢利机会，或是逃过的一笔潜在损失，或是本不该进行的一宗交易，或是已成功完成的一宗交易，那么你就不是在遵照交易方法进行交易——你遵照的是自己的观点，对采用或不用交易方法的结果的看法。市场自身对你是否参与或“缺席”没有任何感觉，你的交易结果也影响不了净指令流。

这种内在数据对你了解自己来说是无价的，因为它会将你的思考过程展现出来，“暴露”你的所思所想。你认真检查自己的思想和情感，将它们与交易账户的余额进行比对，接着与相应的价格行为进行比对，你会发现在你的操作过程中，自己的行为体现出恐惧、贪心或渴望，而不是保持清醒地观察或遵守个人纪律。一旦你意识到这些，你便掌握了改变思考和行为的机会。比如，如果你知道当某些事在脑海里浮现时，自己就会入手一宗亏损交易或过早地退出一宗赢利交易，你就可以选择作壁上观或持仓稍微久一点。此时，你会变得更加自信，因为你能更好地控制自己的行为。

在内外两个层面上保持持续记录，会拥有更多的数据，使你能了解到自己的交易方法何处强健，何处薄弱。认真检查自己的行为记录，你会发现自己在交易中的优势所在，接着你便可以“复制”这些“挣钱的”行为；你同时也会发现行为的弱点所在，你可以采取控制手段（或设定法则），将它们对操作的负面影响降至最小。总而言之，是你自己的行为决定了交易账户的净额。你需要知道哪些行为能带来收益，哪些不能；大多数情况下，你进行交易时，这些数据就在你的脑海里。你可以把这些数据记录在案，认真钻研。

在序言中，我曾简短地提及，在我开始保持良好记录并审视它们后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我改变了自己的交易方法。我学会了在需要时置身于市场之外以及信任自己的分析。改变之后，使我能更好地和净指令流保持同一方向，这也使得我能够稳固地持有赢利交易，挖掘出它们最大的获利潜力。不过，在那之后，当我检查账户记录时发现，总体交易的结果没有发生本质的变化；在一个季度里，自己进行的赢利和亏损交易的数量与之前差不多，交易总数也是一样。大多数净收益仅来自于几笔交易——我坚持持有的。我利用标准钟形曲线分析了现在和之前的交易结果，我发现什么都没改变。那么，为何我的账户净额比之前要高呢?

我的账户净额提高，是因为我坚持持有获利交易，在进行获利交易前，减少交易总量。在为自己制定新法则前，我修正、强化了自己的行为。之前过度交易的结果是小额赢利和亏损，它使得我的账户净额总是围绕着获利交易前的亏损转圈。当我持有获利交易时，如果没有这些亏损需要弥补，我会获得更多利润。这与现金流正反两方的关系很像——获得报酬，支付所有的账单，结果是一无所有；支付完所有账单，然后获得报酬，这时没有任何亏空等着填补。我的账户净额呈现的情形是：增多，轻微减少，再增多，再次轻微减少；而不是减少，轻微增多，再减少，再次轻微增多，虽然实际进行的交易差不多是一样的。在我的分析或交易选择方面，我真的没做什么不同的事；我只是在了解自己的优缺点所在的前提下，更好地建立了头寸。我的持续记录告诉我，如果我没有进行这些记录，我就不可能很快地学到东西或者就得不到相关数据，用以进行小调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 11

为赢利交易加码

> 要想得到果实，必须先爬上树。
>
> ——托马斯·福勒

没有人可以发掘交易的全部潜力，除非他们具备了为赢利头寸持续加码的能力。我做出这样的结论有三个原因。首先，任何系统化方法包含的各种纯概率都受到赢利交易与亏损交易的比率支配。不管出于何种原因，如果赢利交易没有发挥出最大潜力，那么你的交易净额就不会超过所有抽样交易的平均水平。

我会鼓励你做一些“作业”，琢磨各种交易系统以及它们在一段时间内带来的账户净额。你会发现，几乎所有的交易收益（不管交易方法是如何进化的或背后的理论是什么）在一段时间内都会有下跌的现象，这也导致了总体净额的减少。如果一个交易者在下跌点之前，已经将一个交易方法使用了一段时间，那么不管他之前获得了多大的成功，最终的结果也不会好过一笔小收益或小损失。如果这个交易者在下跌点前只用了很短的时间，那么最终的结果通常是亏损。当然，这其中并不考虑交易者的实际操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作以及他执行交易方法的表现。许多可以赢利的系统交易方法常被交易者的使用行为“废了武功”。

其次，系统方法体系从不讨论市场质量问题。所有回溯性测试都建立在“如果……那么”的假设基础上，这些假设设定任何市场中的状况不论在将来还是在过去都是一样的。换句话说，在真实市场中的某个点，交易方法投入实战，被用来缔造“交易成果”；这一过程与“理论过程”相似——交易方法在某些已交易过的市场（数据真实的模拟市场）中“参战”，创造“战果”。不过在现实中，已交易过的市场环境不可能复制到将来，所以当市场环境发生变化时，交易方法就会出现力有不逮的状况。比如，当市场中的价格行为是交易方法此前从没遇到过的，那么之前从交易方法中得出的一些可能性就不可以被复制——交易方法的赢利/亏损比率更高或者更低，赢利交易挣到的钱可能不足以弥补亏损交易带来的损失。

交易方法一开始就带有瑕疵的部分原因是，它在一个市场中的涵盖面过广，而这个市场的基本状况与“孕育”它的市场有所不同。有一个很好的例子：趋势跟踪方法被全方位地用于一个市场，而这个市场却由于基本结构和（或）交易者的观察发生了变化，某种趋势已经停止，赢利/亏损比率将可能下跌，亏损交易很可能多于赢利交易，在这种情况下，如果你仍倾向使用趋势跟踪方法，傻等设想中的趋势来临，那么为赢利交易加码就会变得很危险。

最后，为赢利交易加码是让利润奔跑的最佳方法，原因很简单：净指令流在赢利方向上的持续时间可能会比你预期的更久。当我们讨论到利用多重时间框架（法则12）和回调50%时买卖（法则25）时，你将拥有更多为赢利交易加码的工具，因为净指令流随着时间推移会变得“深奥”起来，你只有投身交易一段时间后才能读懂它。有时，当你建立头寸以后，市场特性会变得对你更有利且更容易把握。保持警惕，做好随时捕捉这种机会的准备，这也是法则11“为赢利交易加码”所蕴涵的心理因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为你的赢利交易加码并不局限于某个特定的价格点，它与价格/时间关系紧密相关。例如，假设你在一个市场建立头寸已有一段时间，目前已有一定的建仓利润，但市场开始在两个价格之间徘徊。如果你之前做足了功课，你将知道这个市场等待某些构成要素发展时便会陷于“停顿”状态；你同时也将知道接下来依旧是牛市，你正等待市场突破停顿，继续趋高（不过这也意味着市场将达到一个月内的新高）。市场构成要素的发展在月末时得以实现，而在这之前的日交易量逐日下跌，不过这段时间内的市场仍旧是买方唱主角。

如果市场打破停顿，开始上扬，你会想为自己的多头头寸加码，因为一个月度新高将吸引大量交易者的关注，他们可能也将在多头一方建仓，不过目前仍在观望，等待确认信息的到来。当新的市场要素现身的时刻来临时，你会发现市场处在波动区间的高点，提供了一种确认信息，此时日交易量上升了一点。而当相关信息公布后，市场突破停顿，一路飙升。这样的走势表明，新的净指令流正在奔来，此时，即使市场价格已经达到你第一宗多头头寸的目标价位，你也应该继续持仓并为其加码，因为现在多头头寸比你当初设想的更具赢利潜力——而且，你在市场已经处于一个领先的位置。

当然，如果相反的事情发生了，你知道多头头寸的赢利可能在下降，此时你就会想要平仓，不过这是另一个话题了。在市场出现强劲上扬势头的情况下，你获得了新提示：某些东西发生了变化，很可能意味着净指令流在你所处方向上仍有更多的赢利潜力。你需要充分发挥自己的优势，不仅要继续持有赢利头寸，还要考虑加仓以获得最大收益。交易方法不可能觉察到这种可能性，只有你能。

采用“斩仓并反向建仓”策略时，运用的思路相同。如果你在一个方向上持有重仓但一些东西发生了变化——价格行为在相反方向上出现强劲势头甚至低过了你入市时的价格，你不仅要立刻斩仓，并且要掉转 180 度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在另一个方向上建仓。此时，你可能迈进了一个新的净指令流，而且很显然搞对了方向，你需要考虑为新建的仓位加码。之前的一些交易法则正是建立在这种思路之上的，其中一条是："价格回档至建仓价格周围时买/卖。"在24小时都有市场交易的情况下，这条法则在许多市场中已经不适用，不过当中的心理逻辑是有用的：当净指令流在你的方向上出现非常明显的扩充势头时，你应为你的赢利交易加码。

这里的关键之处并不是要你总是为自己的赢利交易加码，而是当净指令流走势明朗且你已领先市场时，你要时刻做好准备为赢利交易增仓。换句话说，当你对指令流看得很清楚并且已经获得很好的收益时，就需要伸手向市场索要更多的"好处"，因为它看起来也乐意给。

让这条法则持续为你服务的要领是培养你的思维模式，要领略到市场状况是动态的，它们时时处于变动之中。当它们在你"中意"的方向上发生变化时，你要毫不客气地加以利用，尤其是你已经投身市场，持有了一宗赢利交易。为赢利交易加码并不是增加风险的一个因素，你的风险在任何时候都是一样的："如果我搞错了净指令流的方向该怎么办?"事实是，市场状况可能以及将要发生变化不是问题所在，你要做的就是当它们变化时挣得最多或亏得最少。

当市场状况没有发生变化，但一宗交易又能赢利时，你可能也想在某些点上增仓以获得最大收益。不过，你最好在你的目标价位平仓，不管你手头有一份还是100份赢利的合约。如果你真的加码后，市场出现对你不利的变化，你应该立刻斩仓或启用止损单出市，不管手头的合约有多少。无论如何，是你来决定是否为赢利交易加码，这条法则的运用取决于你，但任何策略都比不上你时刻准备使用它来得重要。如果市场出现对你更为有利的情况，为赢利加码就不应该是个问题，你可以充分发挥你已有的优势。

要从前瞻性的角度来看待这一法则。你的交易最终成功，是通过正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的选择，置身获利潜力最好的交易中实现的。记住，这条法则在一种情形下可能不太灵光：你为赢利交易加码是“希望”市场在有利的方向上继续前行。你需要对交易余下的赢利可能有确定的了解才行。前瞻性地“只要市场状况保持不变，我就将获得更多收益”，需要与“如果情况发生了变化，我将退市”保持有效的平衡。除去市场变化，没有其他因素可以影响你为赢利交易加码。在你的交易分析中，当你对交易赢利的确定性最有把握时，你就可以加码。只要你的分析保持正确，你就可以一直待在那宗交易里，直到你的目标实现或某些东西发生了变化。

有时，为赢利交易加码是在这样的情形下进行的：市场状况一直保持不变，直到你的目标实现；或者是，市场在你看中的方向上以空前的速度一路狂飙。不过，无论在哪种情况下，当你和净指令流处于同一方向时，只要你得到了确切的确认，为赢利交易加码将是你最佳的选择，这样不仅可以使获利最大化，也可以“击退”任何交易方法中固有的对立可能性的“挑衅”。你的系统化交易方法有自身的弱点，同时下跌现象随时可能发生。保持警惕，时刻准备为赢利交易加码，这样可以提高你获得持续成功的概率。你的交易计划应包括这样的内容：定期检查自己运用这条法则的好坏。

有一个现象可以帮助你确认何时为一宗建仓获利的交易加码：市场在预期方向上移动的时候，成交量上升。如果市场上未平仓量同时上升的话，那更好。当市场在你预期方向上移动时，你需要不时地关注成交量。还记得我们曾经简短讨论过的零和市场吗？唯一必须平仓的是持有亏损头寸的交易者，他不得不在某个点出局，因为他不可能一直往水里扔钱。当亏损头寸平仓后，至少有一份合约被冲掉，因而未平仓量下跌。如果这个亏钱的交易者再次进入市场，再遭遇一笔损失出局，这时成交量上升，但未平仓量仍和他首次离开时一样。换句话说，同一个交易者在一天之内，做了一只期货结果亏损，但他做了4次，因此成交量变高了，但未平仓量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在一天之内却差不多，因为这个交易者不会持仓过夜。

当价格走势仍在你的预期方向上，数天内的成交量通常意味着同样一群亏钱交易者正在“杀”回来，而同样的一群挣钱交易者正在“拿”走他们的钱。当新的挣钱者和亏钱者“激烈厮杀”时，这种情形会有所好转，这也将导致未平仓量上升。在这种情况下，不管当天谁亏谁赢，由于价格走势仍在某一个方向上，就说明这一方向的指令总量比另一方向的要多。市场将一直在这个方向上移动，直到所有的交易者出局为止，此时未平仓量下降。这通常是市场处于反转边缘的一个信号。观察成交量是确定为赢利交易加码时机的绝佳线索，如果它还伴随着未平仓量的上升，你就知道市场还有大量的燃料供它奔跑，因而你可以接着加码。

或许你每天都可以加码，持续数周，收获所有的利润……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 12

采用多重时间框架

思考要快，做事宜慢。

——希腊俗语

大多数交易者都有过这样的沮丧经历：一宗交易的丰厚利润转瞬间只剩了一点点，甚至更糟——变成了一笔损失；而在平仓之后，已经脱手的交易却又在赢利的方向上奔跑起来，达到了一天或一周中的新高。除了止损指令价位设置过于接近市价（或由于恐慌而出市）以外，这种情形出现的原因是：交易者不了解多重时间框架以及不同时间框架里的交易者是如何争夺市场控制权的。如果你看一下你的历史价格图表，你会发现回调、假突破、反转、失败反转、洗盘以及所有其他价格形态，在全部的时间框架内以有规律的频率发生着。短时间框架价格图表与长时间框架价格图表最终的价格形式可能相同或相似，唯一的差异是产生价格形态或了解价格走向发展所需要的实际时间——“钟表时间”（如果你愿意这么称呼的话）不同。

我发现，不以时间框架来思考价格走势图，而把它看做是许多线柱会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

更有益处。例如，价格走势图中，一个典型三角旗形的形成需要大约40～60根“开盘－最高－最低－收盘”（OHLC）的价格线柱，这种三角旗形态通常被认为蕴藏着潜力。在5分钟价格走势图中，反映的可能是200～300分钟的时钟时间——有些点上甚至是3.3到5.0个小时。如果你事先做了“功课”，知道三角旗形形成表示一个可以确定的突破将在确定的时刻到来（从旗杆处向前距离的2/3处），此时价格移动的距离差不多是三角形平边的长度，而方向可能是涨也可能是跌。

换句话说，在5分钟走势图上，如果你认为一个三角旗形正在形成，那么你要花费2到3小时时间去验证它，并且应该在4小时的点位上出现突破（或更高，或更低）。此外，大多数5分钟走势图上的三角旗形都具备一条有一定长度的平边，长度等于当天价格波动距离的一个固定比率。武装了这些知识后，你进入到交易之中，如果一切顺利，你可以捕捉到80%或者更多的突破点。突破点来临时，一个新指令流进入市场，而此时的市场也已成势。如何鉴别这个新的净指令流，是造成所有差异的关键所在。

把刚才“理论”中的交易作为一个例子，如果你把5分钟走势图与1小时走势图相比较，你可能会发现，最后40到60根线柱产生的价格形态不同。进一步的检验过后，你会发现三角旗形形成需要60根线柱以及300分钟的时钟时间，反映在1小时走势图上是一个双顶形，它的形成需要6根线柱和300分钟的时钟时间。如果你的5分钟走势图上的三角旗形出现了向上突破，达到了你的目标价位，这个价格点位很可能在1小时走势图的双顶形顶部。此时，市场将吸引大量买方力量，这将刺破双顶形；就在采用较长时间框架的交易者买入进市并导致买方力量绝对占优时，你可以带着一小笔利润平仓。但这时你获得的利润较少，如果你能发现较短时间框架中的牛市其实是包容于较长时间框架之中的，你就可以获得更多的收益。两个时间框架都包含着牛市潜力，都在300分钟内形成，即便两个价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

格走势图的计量方式不同，展现给观察者（你）的是两种不同的数据描述形态。

运用多重时间框架的概念与你对一些问题的理解息息相关：谁在关注？关注的是什么？交易者何时最有可能通过提交指令对净指令流施加压力？与采用更长或较短时间框架的交易者相比，采用 1 小时时间框架的交易者思考的东西会有所不同，操作也会不同。当你在自己的时间框架内，对自己要如何选择有了足够的“证据”时，就是时候以买方或卖方身份进入市场了；不过，对来自不同时间框架内的指令是否会出现在这个方向上，你有多少把握？这方面的自信可以通过换位思考来培养，客观地从其他时间框架的角度看问题。当你把不同时间框架内的观点进行比较，得到某种一致性，比如发现不止一个时间框架内的交易者想到一块儿去了时，你就可以掌握更多的确定信息：顺势方向上，净指令流可能比预期还要跑得远一点。为帮助你的利润奔跑，你需要甄别和利用每个时间框架里的“动作”。

你的最佳交易出现在这样的情形下：你一下找对了指令流的方向，同时，所有时间框架比你长的交易者也在这个方向上进行操作。例如，你正在关注一个买入点，你希望看到 5 分钟、10 分钟和 15 分钟的价格走势图呈现相同的线索，这些线索差不多出现在相同的价格区间内。与此同时，30 分钟和 1 小时走势图表现中立，或是轻微熊市，出现下跌现象。而日走势图和周走势图在周或月的波动区间内，价格呈日或周新低。

现在，假设你从买方入市，在 30 分钟内你获得了建仓利润。你很可能找到了采用 30 分钟或少于 30 分钟时间框架的交易者“兴风作浪”的点位，他们通过买方指令“制造”了指令流的失衡状态，因为此时的市场价格升高了。但这种情况其实不可能发生，除非在那个时刻，买方指令处于压倒性地位。如果 30 分钟和 1 小时走势图出现上升迹象，你就得到了一个更好的提示：采用更长时间框架的交易者也开始出现在买方一边。如果市场继续走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

高，接近价格日波动区间一半的位置，可以十分确定地说以天为时间框架的交易者开始“下手”了。如果收盘时，价格仍旧走高，那么本来看跌本周行情的交易者也将在买方积极行动起来。越来越多的交易者看准了同一个走势，累积发展的净指令流也在预期的方向上前行。在这个例子中，当市场吸引越来越多的交易者并且持续时间越来越长时，相互竞争的时间框架变得步调一致。随着时间推移，市场将继续走高，即使较短时间框架已经发出了卖出信号，因为较长时间框架依旧在买方引领着指令流。

注意，我并不是在过于简化价格行为或建仓过程。我知道价格震荡可能非常剧烈，市场可能长时间地“不上不下”，错误信号不时地冒出来。由于各种原因，本可以获利的交易经常在最后变成了亏损交易。建立一个仓位需要花费时间，而知道你等待的走势何时出现则需要经验。

我希望你吸收的观点是：有把握的交易在某一方的潜力是随着时间推移不断发展的。有时，你平仓获得了一大笔利润，因为你在自己的时间框架内遇到了最好的走势；不过这却可能是你最大的败笔。如果更长时间框架的交易者从同样的方向入市，那么市场在你之前选的方向上还会跑很久。当然，只要你愿意，你可以随时在这个方向上重新进入市场。或许不持仓过夜对你来说是一条很好的法则。不过，如果你正确地运用法则 12，你或许总能找到线索，证明你刚刚发现并置身其中的赢利交易，在相同的方向上还有更多的赢利潜力。

所有的交易时间框架都需要花费时钟时间来激活，如果多重时间框架内的交易者都投身到市场中，你的成功几率会更高。这条法则与法则 11 结合起来使用时，你就拥有了一个强力工具，可以更好地让你的利润奔跑。当一宗交易开始赢利后，要看一下它是不是还能跑一两天，你可以再审视一下你所在的方向并考虑加仓。

让这条法则发挥效用，需要你跳出自己所在的时间框架去思考。你在操作时应该有一个时间框架，但它并没有囊括有关净指令流潜力的所有信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

聪明的交易者会考虑其他时间框架下的交易者看到的东西，因为在某些点上，这些交易者进入市场后，他们的指令会增强净指令流在某个方向上的力量，或者在另一方对净指令流带来压倒性的打击，从而导致失衡状态价格不再走高。每个可能有所动作的交易者都会影响净指令流。至于这些交易者采用的时间框架比你长还是短，这一点并不重要，重要的是他们“奉献”出来的东西对目前运行的净指令流是喜讯还是“噩耗”。换句话说，他们带着某种“潜力”入市，这种“潜力”将增加还是降低指令流的失衡程度。

通过在几个时间框架内观察价格形态，你可以逐渐看到市场比较可能的发展方向。利用超过一个的时间框架来评估一宗交易的赢利潜力，你可以避免遇到获利能力低的交易。当几个时间框架都看到同一个走势，而且价格也在这个方向上攀升时，随着时间推移，这宗交易的赢利潜力会不断地扩大；如果几个时间框架中的价格形态相互冲突，说明这宗交易的赢利潜力不高。作为交易者，我们自然寻求获利潜力高的交易，而要实现这一目标，就需要在做好交易分析的基础上，培养比较多重时间框架的技术。当你很清楚地了解到，一些时间框架比你长的交易者也对你所在的方向感兴趣，你就需要具备足够耐心，“给予”他们操作所需的时间。

同样，当较长时间框架发出到位信号时，你的时间框架应做好平仓的准备。持仓赢利交易和采用多重时间框架的关键之处是：了解到较短时间框架需要“奉献”一个与市场走势相反的信号，以鼓励对立面的交易者开户建仓。较短时间框架交易者在对立方向的指令正是较长时间框架交易者建仓所需要的。例如，如果你处于买方，采用的是 15 分钟的时间框架，此时，1 小时时间框架的交易者正要买入，他很希望看到 15 分钟时间框架内出现一个卖出信号，这样就会鼓励一个新的 15 分钟交易者在空方入市，这样 1 小时交易者就可以买进入市。不了解较短时间框架和较长时间框架交易者在市场前进方向上入市时是相互冲突的，在你的时间框架内，你或许只能得到很少的收获。你应该学会让较长时间框架来推动你的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 13

了解你的赢利目标

> 如果你不知道自己要去什么地方，你将可能在不该停留的地方停下脚步。
>
> ——约吉·贝拉

如果交易者没有严格的方法保证赢利交易及时平仓，那么他就不可能获得最大收益。这有别于赢利交易在顺势方向上“继续奔跑”，两者是不同的话题。赢利目标是必不可少的，因为你在市场中必须要有做出抉择的各个点位。每宗交易迟早要平仓出市，交易宣告完结。当时间/价格关系达到你的点位时，你进行平仓，等待下一次交易。

做出平仓抉择的最佳时机是你进入这宗交易之前。在你入市前制定一个赢利目标，这对你的交易方法体系和个人纪律大有裨益。赢利目标有助于你集中注意力，从赢利交易中获得最大收益。

把赢利目标牢牢地烙在脑海里，对你的持续成功非常关键，这有两个原因。第一，它有助于你对已有头寸保持正确的风险/回报比率。在以后的章节中，我们将详细地讨论比率问题，这方面的“神奇”数字是，赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易占所有交易的42%，合理的赢利/亏损比率是2:1。你的表现维持在这个比率的水平上，说明即使你掌握了赢利的方法，但如果不持仓赢利交易，你同样难以填补亏损交易遗留的“漏洞”。知道自己在一宗交易中要挣多少钱，有助于你对这些比率保持关注。了解这些比率以及确定赢利目标，将使你避免陷入赢利能力差的交易中。平仓指令的设置价位等于市场价或在其之上，就可以保持这个赢利比率，但并不能保证只要交易就能得到赢利。拥有为获取利润服务的跟随市价指令（resting order），你就可以从交易中获利并有助于你保持纪律性，以加强赢利交易。

第二，拥有赢利目标有助于你抵抗各种诱惑，避免过早地结束一宗赢利交易，减少利润。只要你的交易仍在挣钱，你就更有能力持仓等待；同时，你亟须的个人纪律也日臻完善，可以任由“好事”奔腾。无论你的想法如何，没有一个市场会向着或背着你的目标价位一飞冲天或飞泻直下；而在市场价位达到你的目标前，总需花费一定的时间。如果小幅回调或价格暂跌便能吓得你退出交易，那么你就无法填补亏损交易的漏洞。赢利目标将给你提供一个独特的视野，这一视野正是你持仓等待、平静对待价格反向移动所需要的。每个市场都是有生命的，涨落就如呼吸。

赢利目标是你持有赢利交易时有效的交易管理工具，它帮你集中精力，寻找好的风险/回报率机会并借此入市；更重要的是，它们有助于你持仓赢利交易，以获得最大收益。只要你好好利用赢利目标这一工具，你就将获得更多的赢利交易，并且可以更长久地持有这些交易。

我发现，一些工具可以让我对自己的赢利目标更有信心。首先，寻找一个至少是3:1的回报/风险比率。这并不是你实际的赢利目标，而是一笔你愿意拿出来冒险的钱，当然，它是对应于你期望发现的市场赢利潜力而言的。比如，如果你认为市场正在形成一个短期空头机会，你将在哪个位置设置你最初的买入止损指令呢？在买方交易者进入市场、提供支撑前，市场在你看中的方向上能走多远？如果你在一宗以天为时间框架的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上，愿意冒 50 点的风险；那么市场在一天之内，有至少走低 150 点的可能吗？如果答案是“没可能”，你就应该“放过”那宗空头交易。你寻找的交易，要求风险控制与赢利潜力之间的关系“质量上乘”。如果市场在它的历史上，从没有过一天的跌幅达到 150 点，那么放弃那宗交易更是想都不用想；市场在一天内很可能不具备多大的赢利潜力。在风险/回报比率“陪同”下，赢利目标“起步”的前提就是：如果你进入了交易，市场会按照比率要求的那样走多远。将你希望的赢利目标与你之前市场研究得到的结果进行比较，这可以更好地告诉你是否真正地掌握了一宗赢利的交易，其赢利能力是高是低取决于你所选择的各种交易参数。你需要将风险与你必须得到的回报进行比较。换句话说，如果你可以承受 50 点的风险，那么市场给你回报不能少于 150 点；了解自己的赢利目标，可以防止你步入没什么获利潜力的交易。

第二，拥有赢利目标，也可以增加为赢利头寸加码的信心。许多交易经过一段时间之后，常比最初设想的更具赢利潜力。当这种迹象表露出来时，在赢利目标的帮助下，你就可以更好地问“如果……那么”这样的问题，进而提高你的回报率。当你很清楚地看到，当初的赢利目标只是手中交易的一个小“落脚点”，而不是它的终点，那么为它加码就是保持赢利交易继续前行的最佳途径，直到它的潜力发挥殆尽。

在我个人的交易中，当我进入市场时，我会为每个头寸制定两个或三个目标。我的第一个目标是，在我感觉到市场将有一个暂停的区域内，对采用较长时间框架的交易必须做出一个决定。例如，我在 1 小时内的最低点买入入市，我的首要目标会是当天或前一天的最高点；很可能在这个点上，天或周交易者会注意观察并有所动作，要么屈服于卖方压力，要么在处于买方的净指令流中加码。无论哪种情况发生，我的第一个目标不单是价格，而是时间和价格。我想看到这样的情形：较长时间框架交易者以其指令流来推动我的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我的第二目标是通常的3:1的回报/风险比率。如果我正确地预测了净指令流，而且时间框架比自己长的交易者也将加入“派对”中来，那么当市场价格达到我的目标时，我必须做出决定，判断交易在同样的方向上是否具备更多的赢利潜力，这便涉及到一个时间因素。如果“派对”转瞬即逝，市场价格达到第二个目标之后，又退回去了一点，这很可能是止损买单发挥了作用，与此同时，亏损空头平仓，而较长时间框架的交易者也开始平仓。这种情况下，这次“派对”可能不会走很远，我要么获得一点利润退市，要么移动止损单价位，至少要保本。不过，如果“派对”持续很长时间，目标实现以后，买卖双方仍呈现出良好的“接着干”的势头，市场价格停留在目标价位上或在其周围“溜达”，那么很可能说明一些“巨型”时间框架将“参演”。更长时间框架交易者的加入，意味着市场继续向前的潜力正在形成。如果市场仍停留在目标价位上或在其附近徘徊，但日交易量和未平仓合约数量却上升了，那么市场很可能还要向前跑一段时间。此时，我将为手中的交易追加一定数量的投入，因为交易跑到下一个目标的可能性大大提升了。

为自己的头寸加码后，如果市场继续前行，那么下一个目标就将进入“表演舞台”。在这个目标所在的价格区间，较长时间框架的交易者将从市场的另一个方向“表明立场”。比如，1小时内的最低点是多头入市的正确价格区间，随着市场发展，天或周交易者同样对多头一方萌生兴趣。而当我们“抵达”月度有效交易区间（新交易期的开始阶段），月交易者就会睁大眼睛观察市场动态。由于市场价格是一路慢慢升到那个点的，月交易者很可能会预测月度有效交易区间内将遭遇反攻，于是准备入手短期空头头寸；或者，他对“派对”继续进行很有信心，准备加入到多头一方。净指令流很可能在包含所有人的价格/时间关系后开始前行。只要价格进入了月度有效交易区间，这一价格就将是每个人价格走势图上的一个高点。

因此，我们此时观察1小时走势图，将看到一些卖出的迹象；接着是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日走势图，同样有卖出现象；最后，月走势图亦然。如果这个过程需要花费 24 ~ 48 小时，市场在这些时间框架内全部走低，那么说明长短时间框架内的交易者都在平仓。多头一方的交易潜力已经发挥殆尽，目标达到，交易结束。

但是，如果价格走势仍旧很强，比如，1 小时走势图“修正”了走低趋势，价格回到了有效交易区间尾部的高点；日走势图在高点附近收市，价格紧贴在月度有效交易区间的下方。这是星期五的下午，但高价抛出导致价格下跌的情况却没有出现。在本例中，如果市场穿过有效交易区间，继续趋高，那么此时就是再次为头寸加码的好时机，因为较长时间框架内的交易者现在也在多头一方为净指令流“添砖加瓦”了。

在进行交易前，制定一系列赢利目标有助于你在持仓赢利交易的过程中集中精力。所有的市场都是动态的，时刻处在变化之中。赢利目标可以帮助你保持自己的优势，原因很简单，它们可以使你把注意力集中在需要关注的事情上：进入交易或离开市场时，净指令流发生的变化。制定目标的重要一点是，你需要在价格/时间关系的某些点上找到一些变化，这将促使你进行相应变化或维持原状。当你的目标实现时，价格走势将为你提供重要的线索，审视市场以确定是平仓、持仓还是为赢利交易加仓。无论在哪种情况下，价格目标都应事先在你的脑海中确定，并且你要在它的领域里做些事情或至少要想着做些事。市场是否达到或超过了你的价格目标并不重要，重要的是交易者在交易管理中需要保持前瞻性。

价格目标是许多的“停止点”，它们有助你对交易倾注全力。在交易前，在脑海里确定一个价格目标，将帮助你选择优质的风险/回报比率机会；制定一系列价格目标，敏锐地反映价格、时间以及多重时间框架内的行为，将帮助你从赢利交易中获得最大收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 14

别二度揣摩赢利交易

在一些重大事务中，我们应致力于从中获利，而不是去创造机会。

——弗朗索瓦·拉罗什富科，

《福布斯的机会思考》

毫无疑问，你能确定的市场最具赢利潜力的机会隐藏在走势发生转变的地方。当市场在一个方向上停止向前，准备朝另一个方向运动时，你便获得了风险最低、利润最高的交易机会，尽管交易的赢利潜力需要花费一定的时间去积攒、发挥。你此时就像是坐在一座金山的山顶上。发现机会早早地建立头寸之后，需要付出努力去积累经验，但只要你建立了头寸，你就应给予它时间来发挥潜力。

这与单纯的持仓赢利交易不同，它涉及面比较广，与以下几个方面都有关系：选择正确的关注点；持续做市场分析，以满足确定交易的基本赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利潜力和技术上的优势；时刻保持对净指令流变化的警惕性；对自己和自己的能力保持坚定的信心。你的交易分析是逐渐发展完善的，而市场走势中真正的转折“浮出水面”也可能需要很长的时间。你想做但不应该做的事就是：重新评估正在发生的事，过早地退出交易，甚至更糟——反方向建立头寸。

就我自己来说，我可以向你们展示我的交易记录。我曾在市场走势发生转变时，抓住了时间和价格的关键点位，从多方或空方一方入市；有时入市的位置恰好是一年或几年中的高点或低点。我得到回报了吗？是的，但却没有应得的那么多。我总是对自己的市场预测进行“翻新”。回头看看，我发现造成“收获”缩水的原因绝大多数是自己没有集中精力以及缺乏纪律性，没能放手让赢利交易自由奔跑。在我的记忆中，印象最深的应该是 1991 年，橙汁市场达到高点。我以 2.06 美元/磅的价格从空头一方入市，在 1.95 美元/磅附近我平仓出市。是的，在这宗交易上，我获得了不错的收益，但在随后不到一年的时间里，橙汁价格仍然一路下跌，每磅价格的跌幅超过了 50 美分。

在市场处于卖方压力之中时，我一直在寻找另一个空头机会，加入到新的“集会”中。我说服自己：最初的走低突破过于迅猛，一个回调高点正在来临。可是，我所期望的“集会”没有出现。我急于收获一笔利润，而不是让交易继续发展，因而使自己错过了过去 10 年中最好的一个空头机会。我一开始对交易的预测是正确的，最初的入市时机也是非常好的，但我后来却想得太多了。是的，这些很大程度是由于经验缺乏，但这恰恰也正是完善交易法则的目的所在：控制自己的行为，直到你具备足够的个人纪律，交易时能够保证让利润奔跑。

法则 14“别二度揣摩赢利交易”是法则 11 的第一个“兄弟”，它是“让利润奔跑”的一个关键组成部分。在许多交易者所犯的错误中，“二度揣摩”让自己所付出的代价最沉重，他们不仅会提早平仓——此时的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仍在他们起初猜测的方向上移动，还通常会做出代价最惨重的举动，那就是试图在两个方向同时操作。

在无穷赢利潜力的诱惑下，许多交易者会试图从市场的多头和空头两方进行交易，而市场实际上只在一个方向上蕴藏潜力。当市场在一个方向飞速前进时，这种错误尤为普遍，因为我们都“知道”一个调整就要来临，而且将是一个大调整。例如在年末，你在第四季度的低点从多头一方买入大豆，持仓进入第二年春季。大豆种植时，每蒲式耳大豆的市场价格上升了 80 美分，如果种植的面积超过了预期额度，那么很自然就会认为市场已经到了一个高点。空头入市以及多头至少平仓一部分头寸，都是很平常的现象。在上述市场情况下，30 美分/蒲式耳到 40 美分/蒲式耳的价格跌幅并不是什么反常的事，这一下跌过程可能会持续一周或更长的时间。如果你在多头一方的建仓利润已经很丰厚，你此时可能会想平仓，然后在空头一方建立头寸；你想着在市场回调结束后，平仓空头头寸，再在多头一方入市，这样你可以从空头一方获得一笔收益。

但问题是，你可能正在看空一个牛市市场。记住，正是空头一直在为牛市“派钱”。你现在将自己放到了市场“特别的”一方——已经被证明是亏钱的一方。是的，40 美分/蒲式耳的回调意味着很大一笔钱，这一调整也可能会吞噬已有的建仓利润；不过，你重新评估市场分析的风险在于，你很难把握好参与的时间。在大多数情况下，如果市场仍保留着牛市因素，那么预测的回调将不会像你想的那样发生，或者不会达到预期的幅度。如果市场的牛市因素带来了新走势，这种上升趋势又将持续 3 个月，你只有到那时才能意识到这一点，你新建的空头头寸现在就陷入了非常危险的境地。如果一个熊市因素被忽略或被吸收以后，市场仍然保持牛市状态，那么你之前平仓获得的利润将会损失很大一部分，而且你平仓亏损空头头寸后，你手上就没有任何头寸了。如果你没有持有最初建立的多头头寸，而是反趋势在空头一方待了一段时间，进行了一段时间的保本交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

等待重新建立多头头寸，你会发现在牛市方向上，1.5美元/蒲式耳的变化可能只意味着一小笔利润或者没有利润。

所有这些本可以避免，只要你坚持最初的市场预测并让多头头寸一直向前，直到可以清楚地看到市场在多头一方的潜力发挥殆尽。怀疑性地“二度揣摩”自己，当你的原先的选择其实正确时，你就等于从自己的口袋里往外掏钱。

这里，我并不是说你每年都能碰到每蒲式耳大豆上涨1.5美元的情形。很显然，在农作物期货市场中，季节性的走势每年都不一样，我也不是预测无论在哪种市场条件下看涨或看跌的交易都将如期“出场表演”。我只是举了一个例子告诉你，不管你如何得出结论，认为市场在某一方的走势将压过另一方，毫不犹豫地坚持自己的市场预测才是最有利的选择。在大多数情况下，你只需从那个方向去看待交易，你需要找到一种途径，放手自己最初建立的头寸，让它有机会发挥所有的潜力。这可能需要花费很长的时间。

这条法则背后的心理因素对你持续成功相当重要，因为遵循这条法则将有助于你遵循所有其他“让利润奔跑”的法则。如果你反复“揣摩”自己的市场猜测，那么很可能的结果是：你将减少一宗交易应得的建仓收益，你将不会为赢利交易加码，你也不会拥有自己愿意等待的赢利目标。当你“揣摩”自己的市场猜测时，你就将失去利用多重时间框架得到的收益，当然，你的交易记录也会显示你的个人交易结果数据依然处于杂乱无章的状态，从中你很难发现自己的优势和弱点。从一个猜测换到另一个猜测，最好的情形是只让你错过了一宗利润丰厚的交易，但它可以让各方面焕然一新；而最坏的情形是你愿意付出的冒险没有得到应得的最大回报。短时间框架交易者从不能获得持续成功，而长时间框架交易者却常常能获得持续成功，其中一个原因就是短时间框架交易者没有坚持那个通常会带来回报的观点：确认市场走势的一个变化，然后紧跟着它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

让这条法则有效，作为交易者的你需要准备为交易账户的长期“健康”做出一些额外的选择。为了赢得尽可能多的回报，你事先应准备一些交易举措并准备好运用它们。当交易预测正确，起初建立的头寸有了利润时，你应问自己这样的问题：“这个走势还能持续多久?”如果你本来认为最初的价格目标可能只是市场最终高度的一小部分，但你却平仓了，那么你必须考虑在同一方向再次进入市场。或许，当市场价格跨过你的目标价位之后，选择加仓是个更好的举动。如果你在市场研究和记录中时刻保持警惕，你会发现某些东西正在改变，而自己最初的交易预测比以往都准确；在这种情况下，至少持有部分头寸是比较好的做法。

这条法则只有在这样的情形下才能发掘你的最佳潜质：你能够坚持最初的结论，愿意给它足够的时间。你观察已发生的市场变动、趋势时会发现，它们在一些情况下能够持续数年，而且总会有交易者出现在那里，站到了走势转变后的正确一方——此时，风险最低，利润最丰厚。有些人出现在那里纯属偶然，随着交易的发展，这些交易者便会根据自己的“理由”改变最初的市场猜想，他们要么过早地平仓多头头寸，让其“抱憾而终”；要么从另一方向建立头寸，蒙受损失。保持一贯的思维，不仅可以使你在走势发生转变时抓住机会建立头寸，而且可以让你持仓这些头寸，为其加仓，等待市场走势发挥最大的潜力，而不会早早地使自己退出游戏，这样你将会获得“本垒打”的机会。但是，如果短期的波动、回调就能“说服”你，使你相信交易不再赢利，或者使你相信市场走势已经完结，你已不在净指令流赚钱的一方或者不在市场有赢利潜力的一方——那只能说明你交易的依据仅仅是你自己的想法。要实现让这条法则为你服务的目标，你需要首先从市场中学习有关知识，愿意给予市场让交易发挥潜力所需要的时间。

将“让利润奔跑”的核心要素融入现在讨论的有效交易管理技术，你就会获得必要的信心，保证你可以坚定地持仓赢利交易，让其他时间框架

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

内的交易者得出同样的结论，为同一个方向上的指令流贡献力量；你也将培养出必要的个人纪律，保证你坚持自己的赢利目标。你的目标随时可能会实现，你需要搜寻更多的线索，证明这只是同方向上一个更“强悍”走势的开始。当你清楚地看到这一点时，你便可以为你的交易加仓，然后轻松地等待下一个目标的到来。

你尝试持仓赢利交易、让利润奔跑，经过一段时间，你会发现市场真的是一个非常广阔的“舞台”。有时候，市场的极大变动刚开始时，没有任何交易者能够觉察到，而且可能只有很少的交易者会在这个方向上建立头寸。而当这个趋势开始发展、变得清晰时，净指令流的力量将推动交易向前发展，“前进”的距离可能超出你的预料。如果你一开始就了解这一可能性，那么你获得“意外”收获的希望将大大提高。如果市场走势的转变确实在形成，有关线索将会显现，你需要知道自己是否在正确的时机站到了正确的一方，如果一切顺利，那么你现在就可以与利润一起奔跑了。

有能力让利润奔跑的交易者通常具备开阔的思维，了解事物发展的各种可能性。他们一旦站到了正确的位置，就会寻找线索，证明手中的交易或许能走得更远。他们会倾向于把握这种可能性，直到市场对他们说“是”或“不”，但他们从不反复“揣摩”最初的市场猜想，原因很简单：它很明显是正确的。他们通常只会这么问自己：“它（市场猜想）到底有多正确?”如果他们最初的市场猜想是正确的，而且被证明在数年里都是正确的，那么这些交易者就很可能一直依据它们进行交易。不过，他们都是在交易进行前做出市场猜想的。这些交易者认为任何事都包含着发展的潜力，如果某一“潜力”确实开始发挥，而他们又处在“潜力”发挥的正确方向上，他们便会坚定地“黏”上它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四部分

交易者箴言



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 15

了解市场分析的短处

沉睡在海床上的每一艘船都有一套航行表。

——航海古语

1986 年 5 月，我第一次开始交易时，阅读的第一本有关市场的书是《让图表引领你前往股市财富之门》，作者是戴维·L·马克施泰因。我已经弄丢了这本书，在互联网上也搜索不到它。我可能把它扔到哪里了，不过我现在已经可以很好地掌握书中所说的每天需做的事了。关于这本书，有一件事我印象比较深刻：第一次读一本书便找到了在股市里发家致富的“捷径”，那种感觉让人陶醉。我那时知识匮乏（某种程度上可以说是无知），以至于认识不到市场的复杂性。对于那些对股票交易感兴趣的人来说，市面上有大量的书籍可以利用；而在期货或期权领域，人们可用的现成书籍很少。现金外汇市场则是银行和私人投资者的“专属领域”，更是没有什么可以参考利用的。对于我这个新手来说，交易的最好课程实际上就是投身到这个领域之中，从它的内部学习所需要的知识。我就是这么过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

来的。

开始进行交易之后（“积累”了一大批损失），我“贪婪地”吸收着我所能找到的市场分析知识。那时，所谓的技术分析科学还处于“襁褓”之中。交易者现在常用的技术指标当时都还只是概念。现在广泛运用的指标如威廉指标（Williams' Percent Range，计算市况处于超买还是超卖），指数平滑异动平均线指标（MACD，用以研判股票买卖时机、跟踪股价运行趋势）和顺势指标（CCI，用以研判股价偏离度），都没有形成或者没有应用到走势图分析服务中。许多指标是一些公式，你需要动手计算，并在图表上标出各种计算结果。那时，从各个交易所获得实时交易数据的成本是非常昂贵的，需要专用的计算机硬件设备。不像今天，那时没有连接信息的网络，你需要一个“活生生”的交易员来为你提供进行交易的各项服务。网络市场那时还没有出现，而这仅仅是 20 年前。（说个小花絮：1987 年，我开始专职从事期货交易之后，在芝加哥交易所碰到了乔治·莱恩，他是推测学的奠基人，在当时被人们当做神一样崇拜。）

我不停地读书、钻研、制图以及交易，历经数年；在实时数据源、书、音频课程、图表服务、现场讲座等之上花费了大量金钱。在这个自我教育的过程中，我从不知道期货和期权市场是零和交易市场，直到我通过交易员系列三考试时，才接触到这一概念。我那时并不知道这一信息的重要性，直到我遇到第一次大溃败。实际上，即使现在我教授“交易心理学”课程时，每学期听课的人当中，至少有一个人有类似的情形：从事交易多年，但却从未听说过零和交易这一概念，也不知道它的含义是什么。零和交易市场的本质将改变你对市场的分析，它与分析家以及图表专家“告诉”你的市场情况迥然不同。

在这段不断进步的过程中，我的交易结果依然是亏损。我不停地寻找导致损失的原因，同大多数新手一样，我认为这个问题至少有一部分是我如何进行市场分析造成的。那段时间让我如此困扰的根本原因确实是我如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

何进行市场分析的，但其实真正的市场分析与技术分析或技术指标没有任何关系。了解这一差异“点亮”了我之前学到的所有东西。你也同样需要了解这一差异，否则你将继续停留在亏损的“黑屋”里，因为零和交易是无法用数学来分析的，也不是能带着某种确定性去预测的。技术分析方法的支持者将来会从这一说法中获利，我将向你们展示一些东西，它们有助于你们理解技术分析的短处，正是这些短处凸显了零和交易这一概念的价值。

零和交易的本质意味着只有 50% 的平仓合约有赢利可能。只要净指令流离开了交易者入市时的价格点，对多空双方来说，不可能同时赢利。缺乏对净指令流的进一步了解，你入市获得赢利交易的数学可能性是 50%。要注意的是，我这里用的不是任何交易评测或分析，也不是之前的支撑点/阻力点信息。我只想简单地说明一个事实：只要市场发生移动，你要么收获一笔建仓利润，要么遭受一笔损失。我们在这里并不讨论市场“回心转意”，创年度新高或新低的可能性，也不讨论包含各种可能性的走势图信息，或者其他任何东西；我只是从数学的视角得出了上述结论，每个人都正确是绝对不可能的。

技术分析所包含的想法大概有如下几种：整合或分拆之前的交易价格，用一种常量算法涵盖之前的交易价格，将之前的价格与某些公式进行比较等；通过这些方式，你将得到市场可能达到的某个数字，预测市场走势将发生转变或者确信市场仍将维持原有走势。你的意愿带来的“诱惑”到这个阶段完全成型，你将自己放到了风险之中。

不过，推动市场继续移动的因素只有一个：净指令流。大多数交易者认为，如果技术分析的“精神舞蹈”结束之后，遭遇了建仓损失，那么说明自己的分析可能出了问题——否则，他就应该会出现在另一个方向，或者持币观望了。这一论断是许多交易者在其交易生涯中一直依赖的。对这一论断依赖越深的交易者，就会花越多的时间去研究或分析，或者花越多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的金钱去挖掘更好的技术性方法。

对于技术分析，作为交易者需要掌握的一个重要的基础见解是：它具备的不是“前瞻性”，而是“历史性”（对以往交易价格的反映和总结）。技术分析不能预测价格行为，因为首先从数学角度讲每个人都正确是不可能的；其次，每个人可采用的技术分析雷同。

我的桌面上摆着一份价格走势图，附有 21 根线柱的平均移动指数和推测数据，你的桌面上也同样有这些。如果我们都得出同样的结论——比如，这些数据预测价格将上涨——所有其他运用同样技术分析的交易者也同样得出这一结论，我们全部决定买入，因为我们相信分析数据，然而我们能够入市的唯一条件是有人愿意卖出。那么，卖出的人依据什么得出结论认为市场将走低呢？他的分析是建立在什么之上的？

这个过程中，真正误导人的因素是：如果交易赢利，交易者就会认为分析“有戏”，这也是大多数交易者通常会得出的结论。其实交易赢利的唯一原因就是它处在了净指令流赢利的一方，但交易者却认为是技术分析找到了好交易。分析一次有效，交易者便推测认为，那意味着它任何时候都有效。如果利用同一分析但却遭遇损失，交易者便会认为可能是运用分析的某个环节出了问题。换句话说，能预言未来的“水晶球”这次没用好，但交易者仍然相信自己拥有一个这样的“水晶球”。

如果你细心钻研，你会发现任何形式的技术分析在一定程度上都具备发现赢利交易的能力。总体上来说，系统化应用以分析为基础的技术分析或数学模型，在发现赢利交易方面的成功率在 38% 到 52% 之间，这与“碰巧”似乎没多大的差别。如果你扔硬币 100 下，那么你得到“字”或“花”的概率是 52%，或者会得到概率理论中一些随机正态分布曲线。建立在技术预测理论之上的交易业对赢利交易与亏损交易的比率很自豪。但是，如果你想看到事情的真相，只要计算一下有多少高技术、系统化方法的赢利/亏损比率低于 35%（这实际上比抛硬币的概率还低）。这些人在想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

些什么？

既然技术分析最多只能帮你获得 52% 的成功，你为何要 100% 地信任它呢？

回答这个问题，想想自己正在做的事，这是遵循这条法则的关键所在。你必须知道你分析的短处以及分析真正告诉你的东西。在我看来，有效利用技术分析的最简单方法是从亏损者的角度去看待它。

正确的市场分析应从这样的认知起步：并不是所有的参与者都将成为赢利者。亏损者总是存在的，他必须在某些点位上平仓。从这些亏损者的角度来看待价格行为，想想他们也是做了某些考量、相信某些东西之后才陷入风险之中的，如果你能做到这些，那么这些亏损者差不多要平仓时，你就可以站到有赢利潜力的净指令流一边。欲达成最佳分析，你需要问自己这样的问题："亏损者在什么地方？"

你最不应该让分析做的事便是要它预测价格行为。你应让它揭示历史性的信息，这一信息揭示了亏损者在什么地方，可能在想些什么，以及他最可能在什么地方被迫平仓亏损交易。你已经知道这个亏损者信任某种形式的分析，他用它来预测价格行为，结果证明他这样做是错的。具备了这样的认识后，你需要评估亏损者会在哪个点进入市场，将可能在哪个位置平仓。你所有的技术分析都得到了很好的应用，它们帮助你找到了亏损者的所在，以及他们为了在风险中站稳脚跟所想的东西。你的分析很好地帮助你理解了已经发生的一切，然后帮助你推断出接下来一定会发生的事。

这与预测价格行为是截然不同的过程。严谨的推断、敏锐的洞察力、相关知识结合"亏损者在什么地方"这个问题，构成了这一过程，它不是预测性的。你不需要回答这个问题："价格将如何变动？"你需要回答的问题是："什么位置、什么时候亏损者将退市？"

在我们对技术分析的短处和实用性"盖棺论定"之前，我想最好澄清几件事，以免有人得到错误的信息。我并不是说技术分析不好或没有任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价值。许多技术分析很有用，也应该是周密交易方法体系的一个组成部分。我想，只要你不在寻找赢利交易方面迷信技术分析，那么你就能在利用它的过程中获益匪浅。如果你了解真正的价格“推手”，结合这一知识，技术分析就能得到最好的应用。

净指令流只有在这样的情形下才会发生变化：有交易者很确定地认为自己将进行一宗赢利交易，并且他愿意建立头寸来验证自己的预测。忽略所有围绕净指令流发生的小变动，忽略所选的市场分析，即使一种分析包含的赢利可能性比另一种分析要高；最终的结果是只有一部分建仓合约能够长时间地处在净指令流正确的一方，进而获得利润。技术分析就是用来发现市场这种不平衡性的，但是走势图不能告诉你接下来将发生什么。走势图和分析只能提供一部记录已发生事件的、内容翔实的“历史”，需要做出分析的交易者依据这些历史信息来推断下一步可能发生些什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 16

跟随趋势交易

趋势是你的朋友。

——埃德温·勒菲弗，《股票作手回忆录》

任何一个交易者，只要从事交易超过一天以上，他便知道这一法则。趋势是风险/回报比率的一个因素，同时也是灵活执行这一比率的一个因素；正因为如此，大多数交易者试图在交易过程中时时紧跟趋势。确认一个趋势正在发展中不是件容易的事。如果我们把交易方法的其他部分放到一边——如何正确地建仓，限制损失，为赢利交易加仓等——把精力暂时集中到这一法则上来，我们只有一件事需要关注：市场的方向或趋势。

什么是趋势

趋势通常是指在市场中净指令流的总体移动方向。趋势分三种，三种都有一个开始点与一个结束点，如果利用得当，这三种趋势都能带来丰厚的利润。此外，一个趋势的结束通常预示着另一个趋势的开始。我个人认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为，确定趋势结束是你能够“锤炼”的最佳交易工具，它能为你带来最丰厚的收益。当前的趋势结束之处是平仓获利交易的最佳点位；而新趋势的起点则是建立新仓位的最佳点位，此时风险最低，而赢利的可能性最大。

上述三种趋势分别是：上升趋势、下降趋势和振荡趋势。很显然，上升趋势，如图16－1所示，是一系列的价格组成的一个体系，其中高价位的价格一直攀升，低价位的价格同样在节节升高。图16－2所示的是一个下降趋势，振荡趋势则如图16－3所示。

欲让趋势为你所用，你需要确认目前正在发生的事并假设这种情形还能延续一段时间，至少可以使你完成一宗交易。你还需判断你的交易方法体系是否适用于每种趋势。一些系统化方法或技术方法是趋势“跟随者”，一些则是突破点或关键因素的“追踪器”。根据已存在上升或下降趋势建立头寸，“追踪器”不太适用，它们不是用来长时间待在市场中等待趋势反转、产生利润的，它们最佳的“表演场所”是在一段时间内处于振荡状态的市场。当振荡结束时，通常意味着某一个方向上将有一个“大动作”。

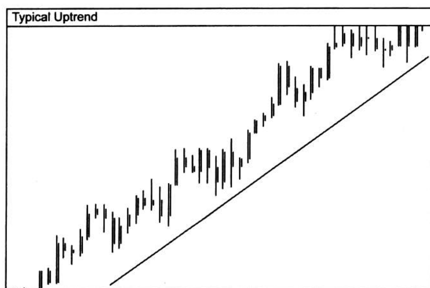


图16－1　典型上升趋势走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

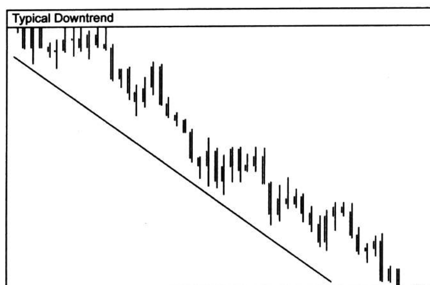


图 16－2　典型下降趋势走势图

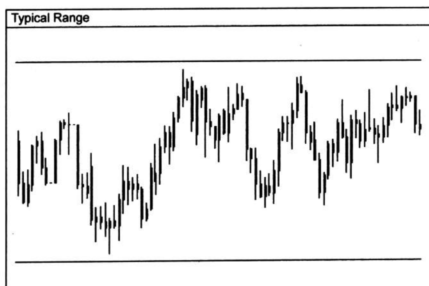


图 16－3　典型振荡趋势走势图

如果你想将跟随主流趋势交易作为交易方法的一部分，你需要确认自己的方法适合哪种趋势。适用于振荡趋势的交易系统如果被用于其他趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势，肯定会导致损失，因为在振荡趋势中进行交易，通常使用较短的时间框架，而且通常采用的是“平仓，在相反方向建仓”策略。如果你不能在振荡趋势的一个底部建立多头头寸，然后在一个顶部建立空头头寸，那么振荡趋势的交易系统可能就不适合你。

不论你选择哪种趋势进行交易，这条法则包含的一般意义上的心理暗示是：“别和市场争执。”图16－1到图16－3清楚地表明了哪种趋势在市场中占主导地位，你不需要与市场进行诸多争执便能选择正确的一方建立头寸。作为寻求长期成功的交易者，我们需要学习的最重要的一条纪律便是：市场永远是正确的。市场总是清楚地指出了哪种趋势“坐庄”，并且不论哪种趋势特征明显，从市场中“取钱”不需要太多的努力、研究或工作，需要的是纪律。一旦你跟随趋势建立了头寸，只要趋势继续，你尽管加仓就是了。不用理会市场价格已经达到当初的赢利目标，如果趋势仍在继续，价格将继续向前发展，你只管为赢利头寸加码便是，直到趋势结束。

在我们讨论“发现趋势结束的线索”之前，我想先分别讨论一下三种趋势。每种趋势都有其独特的基本行为，我们需要深入地了解这些行为，以便在交易时减少风险。

上升趋势

上升趋势是最难把握的趋势，要跟随其进行成功交易非常困难。发现市场处于一个“危险”或重要的低价位时，并不能确保牛市市场正在“孕育”。但如果那是事实——牛市真的来了，它会被专业的交易者当做是种短期市场状况，并提供了一个短期空头机会。一般交易者越相信一个牛市将到来，专业交易者可利用的短期空头机会越好。不无巧合的是，期货和期权市场中的绝大部分财富来自于短期空头交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们在讨论期货与期权的牛市市场时，有一点需要着重说明的是，这里的讨论并不包括证券。证券是投资，而不是投机。股票市场的牛市形成的原因与期货和期权市场的牛市形成原因几乎没有任何共同之处。证券市场不是零和市场，因此产生价格行为的原动力不同。零和市场中，多空两方的关系是 50% 对 50%；而在证券市场中，未补卖空差额绝不会超过 8%，即使是在最狂暴的熊市中也是如此。

而在外汇交易中，根本没有牛市和熊市之分。诚然，从另一种货币的角度来看，你可能在做多或做空了一种货币，不过这被称做是“相对价值”，而不是牛市或熊市。从真正意义上讲货币并不是“钱”。在整个人类历史上，货币市场一直受一些硬通货的支配（比如黄金），只是在过去 50 年左右的时间里，这种关系才有所变化。所有的货币随着时间推移都会贬值，尽管在某一段时间内，它们相对于另一种货币呈现出快速升降的情形。货币市场出现“牛市”是不可能的，即使一种货币相对于其他货币短期内获得了一部分价值。

如果你想跟随正在发展的上升趋势做多，你必须有这样的认识：这一交易是比较短期的。牛市会吸引大量的“噪音”和“生面孔”——这些人正常情况下根本不会出现在这个市场之中。举个例子，1988 年美国中西部干旱期间，我在农作物期货交易市场从事交易。在价格达到最高点时，我的顾客中超过一半的人之前从未涉足过这个市场。许多人买进仅仅是因为每天电视说的都是这些，他们不想错过一个“稳赚不赔”的机会。整个牛市在 4 个月内跑到了尽头，农作物的交易价格再也没有达到过那样的高点。牛市市场天性脆弱，比起其他两种趋势，更容易受狂躁、恐慌以及不专业参与的影响。

作为不断进步的交易者，你跟随上升趋势的最佳交易方法应体现这样的一个观点：“所有这些明天就可能结束，根本没有牛市这回事。”当跟随上升趋势交易时，对多头头寸要时刻保持高度警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下降趋势

跟随下降趋势交易是提升交易账户“成色”的最安全且最挣钱的途径。只要压力来临，市场就会走得很远，在下降趋势中一待就是数年。与上升趋势相反，熊市维持运转需要的东西很少；以前交易者信奉的一句话形象地说明了这个问题：“一头牛每天都要吃东西，而一头熊只需要花一小点时间吃一次就行了（指有关消息和新交易者进入市场）。”我将在法则 24 中更详细地讨论熊市市场。

下降趋势通常紧跟着上升趋势，是零和交易市场的本质使然；任何牛市市场都会跟随着一个同等规模或更大规模的熊市市场。如果你的交易方法包括短期空头头寸的话，你需要紧密地关注任何一个牛市市场，趋势转变总不可避免地会发生，只是时间问题，如果你准备得当，你肯定会从空头一方获得财富，当然这还需要你保持纪律并且愿意为空头头寸加码。我之前曾提到，农作物期货交易价格再没有达到过 1988 年春天的高点。如果当年 6 月在空头一方入市，那么现在还在挣钱。如果你想要认真地对待交易，想要这条法则为你服务，那么在你日常分析和选择交易时，要注意寻找同等或更大的下降趋势。

振荡趋势

在振荡趋势中交易最容易挣钱。过早做多或做空的风险在振荡趋势中比在上升或下降趋势中要低。无论你怎么想或怎么做，你总是会早那么一点点在低点买进，快那么一点点在高点卖出。在振荡趋势的交易中，买进和卖出的点位是你预先就已决定好的。你唯一的、真正的问题是：当你第一次以某种方式进行操作时，振荡趋势是不是结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我发现振荡趋势对于短期交易来说，是最富赢利潜力的交易机会。一个市场处于典型的振荡趋势之中时，需要至少三到四次尝试，才能找到新的较高或较低的平衡点。这就是说，一旦振荡趋势形成，两个方向上出现突破的风险都很低，通常可以在买方或卖方踏踏实实地尝试两次。如果发现自己过头了，你可以平仓，然后在反方向建仓，尝试抓住多空两边的机会。

振荡趋势中的交易通常采用较短的时间框架，比如 120 分钟或者更少。几乎所有上升或下降趋势在“前进”的过程中，都会遇到振荡趋势，它可能会持续几个小时或者几个星期，然后上升或下降趋势继续前行。一些交易者跟随上升或下降趋势建立最初的头寸之后，振荡趋势出现，这些交易者便会在同一方向进行短期交易；当总体趋势重新出现时，他们便会为最初的头寸加仓。

清晰评估趋势的益处

上升趋势、下降趋势和振荡趋势发生的频率均有规律可循，而且每个趋势结束时都会带来挣钱的好机会。当一个上升趋势结束时，一个下降趋势将很快尾随而至。振荡趋势在下降趋势之前出现，要比在上升趋势结束时出现得更多一些。振荡趋势结束后，上升趋势或下降趋势会“继续上路”。也就是说，振荡趋势现身一段时间后，牛市或熊市还将向前奔跑一段距离。一个下降趋势结束后，通常跟随着一个振荡趋势。上升趋势紧跟着下降趋势出现并形成“V”形反转的情形非常罕见。在大多数中位价市场（没有显著的高价点或低价点），确认趋势的过程大概是这样的：振荡趋势，上升/下降趋势恢复，振荡趋势。

上升或下降趋势结束时是最好的赢利时机，因为此时风险低而赢利潜力大。在此之后确认趋势由上升到下降（或反之）的改变非常容易，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价格走势图会清晰地告诉你方向性的变化。但大多数中位价市场中，在市场走势发生转变之前将是一系列的振荡趋势。如果日交易量和未平仓合约数量在这段时间内下跌，这段时间又恰好紧跟着上升或下降趋势的后面，那么走势很可能已经发生了变化（见图 16－4）。



图 16－4　趋势转变：上升趋势紧跟着振荡趋势，接着是下降趋势

关于这条法则，有一个重要的方面需要记住：三种趋势"各具个性"。制定一套完善的交易方法体系，就是要根据你感觉最舒服的趋势，采取相应的个人交易方法。我曾与一些交易者一起工作过，他们熟谙市场心理和个人心理，通常只跟随一种趋势进行交易，而不是试图抓住所有的价格走势。事实上，成绩最好的人通常是跟随下降趋势短期做空或者是抓住振荡趋势空方的交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 17

有效管理资金

> 获得成功依靠的不是充足的资金，而是正确地使用资金。
>
> ——弗兰克·A·陶赫尔

每个交易者都会时不时犯胡乱分配资金的错误。这里，我是指交易投入过大或过小，为亏损交易加码，过早平仓使利润减少，或者是未能为赢利交易加码。现实中，资金分配不属于交易管理的范畴，它是你“认知”的一部分，即了解谁在市场风险之中，谁在利用市场，出于什么目的。只有很少一部分交易者完全理解了真正的风险和感觉中的风险之间的关系。而了解下面这点的交易者更是少之又少：合理承担风险是带来丰厚回报的关键所在。

许多书都对正确的资金管理进行了阐述。它们绝大多数都是从这样的前提出发的：冒不合理的风险是你的投资组合遭受打击的根本原因。许多成功的投资者都拥有有效的分散投资组合，低风险、中等风险和高风险的投资各占不同的比例。这样做是出于这样的设想：你冒的风险越多，你获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利的可能性就越低。如果你深入了解资金管理问题，你会发现真正的问题是：谁在管理财富？他们在想些什么？

我知道，许多交易者拥有他们认为是有效的分散投资组合。他们将40%左右的资金投入低产出的领域，如市政公债或国债；将30%左右的资金投在增长股或不动产上；剩下的投放在新兴产业或高科技股票上，如生物科学或替换能源等。我只能说，他们乐意保护自己的资金，期望获得最好的结果；他们不愿承担太多的风险。

所有这些“安全”或“少风险”投资的含义可浓缩为“其他人掌控大局”。比如，如果我买入一只股票作为投资，我的资金能否增长实际上取决于那家公司管理团队的绩效。如果这个管理团队对行业环境的变化反应迟钝，那么这家公司市场占有率（以及股票价值）继续增长的可能性便会丧失。如果我们投资某种债券，那么利率取决于我将那笔钱放在别人手里的时间有多长。如果一个市政府想建造一条新高速路，通过发售债券筹集资金；随着时间推移，这条高速路的运营收入除了偿还利率之外，还能赚好多钱，但我可能得要持有债券好几十年。

所有这些都是专业资金管理者烂熟于心的。他们拥有堆积如山的数据为“捞钱”服务，依靠这些数据使收益最大化，风险最小化。他们将巨额资金分散到市场的各个角落，尽可能地利用市场每一个赢利机会。他们为你——投资人提供投资所得（当然要扣除手续费）。作为投资人，你必须接受任何结果——它是某个资金管理者竭尽所能挣到的。专业的资金管理者不是冒险家，相反，他尽可能地逃避风险。

而对我们交易者来说，情况是完全不同的。我们希望利用一些可“捕捉”到的机会，这些机会通常出现在市场现价比我们将来出市的价位高很多或低很多的时候。我们“出发”的前提是：冒险是完全值得的。不过，了解完美的价格/时间关系以承担风险是比较困难的一个环节。在我看来，我们遇到这个问题，是因为我们不知道资产分配以及资金管理是为投资服

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

务的，而不是为交易服务的。交易是指通过冒险获得回报，而这个风险恰恰是别人不愿承担的。

如果你研究那些白手起家的富翁们，你会发现他们都有一个相似之处：完全掌控自己的财产，资源分配与一般人截然不同。他们承担其他人不愿承担的风险，也因此获得了利润蛋糕的最大一份。大多数靠自我奋斗发家的人都明白这样的道理：人们愿意掏钱给他们以避免风险。这也是“别人的钱”这一概念浮出水面的表演开始。毫无疑问，合理使用你的资金将带来“使用别人资金”的情形，因而为风险承担者提供了杠杆作用。在期货市场中，我们称之为“交易保证金”。举个例子说明一下，你进行原油期货交易，合约总值远远超出了你得到这份合约所需的资金数额。当你控制合约时，那些原油可能在世界的某个角落里。有些人愿意让原油价格变化有利或背离自己，这些人中的某一个人是套期保值者。如果知道套期保值者在市场中何时活跃，你就知道该如何正确分配资金了。

套期保值者的目标是把风险转嫁给投机者，而你就是这个投机者。当套期保值者感觉到是时候把风险转嫁给你时，你便要分配资金、接过风险。正确使用资金通常从接受风险开始。单兵作战的交易者，如果期望获得利润却不用冒险，他们其实是给自己埋下了交易灾难的祸根。在期货市场中，要想获得成功，就必须要承担风险。当有人不希望面临风险时，你便获得了承担风险的好机会。这个环节的关键之处是了解“分成”的前景：回报中的一小部分属于无风险者，而一大部分属于风险承担者。

还是回到刚才的原油交易例子中，一个套期保值者做空入市，他看空原油是因为他认为价格可能甚至好像要跌。把期货市场作为价格风险转移的场所，他是出于这样的想法：“我不想承担价格下跌的风险。”谁最可能知道价格有下跌的可能？难道不是以出售原油为生的那个人吗？当套期保值者活跃起来的时候，你就得到了绝佳的线索：机会来了，是时候分配资金、承担套期保值者回避的风险了。你现在利用的资金是自己的，而撬动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场的知识杠杆则是套期保值者的。

这里，我并不是说，仅仅因为套期保值者今天做空原油，你就应该做空进入原油期货市场。我是说正确分配资金的起点是：了解谁不想在市场中面临风险，并接过风险。大多数情况下，你只需知道套期保值者会在哪些价位上说“这足够了”，这些价位就是你开始使用资金的最佳位置。有效资金管理的起点是：在正确的时机承担正确的风险。这一有效管理的其余部分都是理论上的。

为何这一观点是有效资金管理的基石呢？因为市场就是为套期保值者服务的，而不是为投机者。投机者入市的目的是：通过预测将来的价格而获得利润。套期保值者用的是实际的价格。大多数情况下，套期保值者参与到期货市场中是期待价格发生变化。如果价格没变，他不会受到伤害；如果变化了，他能够得到保护并给你提供了一个机会，使你可以从价格变化中获利。套期保值者活跃时通常将阻止价格上涨或下跌，或者至少能延缓上涨或下跌的趋势。了解套期保值者什么时候、在哪个位置变得活跃，将给你提供重要的线索，让你知道应在何时承担正确的风险并获得理想的利润。

风险认知是资金管理自身所需关注的，这一认知也是大多数交易者所关注的。他们期待“表演”但却不想花钱。市场中只有一个风险：你可能搞错了净指令流的方向。你通过紧接着出现的价格就能立刻判断出自己是否站错了队，因而风险认知实际上不是个问题——除了交易者无视或不愿接受实际的净指令流。你应避免的情形是：一些交易者对你初始仓位所在的位置没有任何兴趣，而这些人都已从市场中收获了最理想的回报。你不应从其他投机者手中买进或卖出。你要么跟随套期保值者买进或卖出，要么跟他对着干；但大多数情况下，你要避免与其他投机者对着干。

一旦你接受了其他人不愿承担的风险，市场在有利你的方向上移动，给你的初始仓位带来利润；此时，正确资金管理的其他部分开始运转，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只有在仍拥有进行交易所需的资金时才有价值。如果你交易了一段时间，进行了一定数量的交易，但你的账户余额比你开始交易时要少，你唯一需要发现的事便是：如何经常站到净指令流的赚钱一方。一个有价值的线索是了解套期保值者何时活跃，因为他们将操作入市，以回避风险，他们只会在确实重要的价格区间进行交易。大多数投机者都是亏损者的事实，意味着一定数量的投机者与套期保值者处在了对立的位置上。一般大众和嘉吉公司（Cargill，美国一家大公司，经营范围涵盖农产品、食品、金融和工业产品及服务）一同出现在小麦期货市场上，谁可能会赢？

如果你的一宗交易开始赢利，你必须为其分配更多的资源。此刻，资金管理的 4 条基本法则是：

1. 将保护性止损指令价位移动至盈亏平衡点；
2. 购买期权以锁住利润；
3. 回调时为赢利交易加仓；
4. 套期保值者在另一个方向上变得活跃时减仓。

我发现建仓时风险金额占账户总额 1.5%，将使你能够留在交易游戏中，直到发现赢利交易并取得交易主导地位。利用期权锁住利润，将释放账户里的资金，以便为赢利交易加码。当套期保值在另一个方向上活跃时，交易的“游戏场地”便会受限，将所有或一部分头寸平仓是明智的选择。

现在，我知道大多数交易者以为这条法则是讨论比率、百分比、止损单设置等问题的。在序言中我就指出，让法则发挥效用取决于你对法则包含的心理因素的理解以及是否将这些心理因素吸纳进你的交易方法中。有效管理资金所包含的心理因素是：在发现赢利交易前，首先要保证资金的安全。这很容易做到。在任何交易开始时，风险金额不能超过账户总额的 1.5%。而当你掌控了赢利交易之后，你应为其加码并任其自由“奔跑”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当净指令流在你的方向上跑到尽头时，你平仓出市。当净指令流将要发生改变时，是你入市的好机会；而当它再次变换方向时，便是你平仓的好时机。在这两点之间，你应为赢利交易加码，降低建仓风险——移动止损单价位或在期货相反方向购入期权。

有效管理交易资金的最佳途径是：寻找别人不愿承担的风险，然后入市（入市点通常是套期保值者感兴趣的某个价位）。其余的都是一些常识性的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 18

了解你的比率

> 我是如何致富的？我从卖苹果起步。我购进一打苹果共花费 50 美分，把它们擦得锃亮后，每个卖 10 美分。我一直重复着这一过程，我的账户里于是便有了 3 000 美元的利润。而此时，我的叔叔过世，留给了我 140 万美元。
>
> ——喜剧演员亨尼·扬曼

每个行业都有比率，每个行业都有开支和收入，每个行业都有市场份额，每个行业都有赢利和亏损的机会。市场交易与其他行业没什么两样，作为交易者，你的成功有一部分将来自于你对自己资金平衡的了解。你必须了解你的开支和收入，必须了解你的市场表现，你也必须了解你的利润或损失的关系，必须了解你的比率。

比率为你的交易运转情况提供了重要的线索。我在教授“交易心理学”课程时，吃惊地发现一些交易者竟然无法向我提供他们最近几起交易的结果详情或打印记录。他们无法告诉我他们交易时的表现如何。这些交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易者只有一点点信息可以利用：他们交易账户的净额。这好比经营一家路口餐饮店，每天只盯着一点点信息：支票账户的净额。不了解自己的开支、水电费、原材料成本、一块面包的利润率——什么都不知道。试想如果以这种方式经营一家店将是什么结果，而大多数交易者正是以这样的方法对待自己的交易事业的。他们没有或者仅有可怜的一点交易记录，而只有凭借完善的记录他们才能知道交易运转的真实情况。

准确地保持记录以及定时计算你的比率将给你提供重要的信息，这些信息会对你大有裨益。首先，了解你每天的实际表现，你就能更清楚地知道执行自己制定的各项法则的情况。其次，了解绩效比率给你提供了线索，使你能够知道日常交易的哪些地方需要改进。最后，也可能是最重要的信息，在你可能要犯一个严重的错误前，你将获得更多可用的数据。了解自己在实际交易中的表现，你能更好地知道在之后的交易中需要做些什么。不定期、不严谨地审视自己每时每刻的表现，任何交易者都不可能登上交易游戏的顶峰。

每个交易者的交易方法都一些独特的部分，它们需要比其他部分投注更多的注意力。以我来说，我常常有过度交易的倾向。我需要定期仔细地检查每日操作情况，因为如果我不小心的话，我很容易在这个方面打破个人纪律。而在持仓赢利交易方面，我没有任何问题。因此对我来说，定期评估日常操作记录非常有益，因为过度交易通常会导致亏损。当我可能要开始过度交易时，我的记录便会提供一些线索，这样我多半会“及时刹车”，绕过这一陷阱。即使最坏的情形，我也能应付，因为我有了一条法则，我也知道它是我个人纪律的重要组成部分，我每天都会严格地遵守它。我制定这条法则是因为我通过定期仔细检查交易记录发现自己有过度交易的倾向。

当你约束自己保持准确的交易记录时，你便需要开始计算你的比率。不论你怎么想，我们交易结果的一部分可归结于“概率使然”，因为我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“活动”的领域是一个充满不确定性的世界。我们不可能预先确切地知道自己处在了净指令流赚钱的一方。一旦我们开始操作，我们要么收获一笔利润，要么遭遇一笔损失。这些结果的一部分可归结于偶然性，它们带来的东西有好有坏。如果我们能够保持足够的注意力并且恪守个人纪律，那么我们就可以使那些概率的天平向我们希望的方向倾斜。这方面的神奇数字是：赢利交易占所有交易的42%，利润/损失比率是2:1。这些数字是破产概率矩阵的一部分，见图18－1。

破产概率矩阵是基于一些数学的算法。首先，它抽取100个事件，在这里就是指100宗交易。其次，它定义的“破产”是指初始资金损失一半。最后，促使事件发生的方法体系在每个事件中都是相同的，也就是说，100宗样本交易中的任一宗交易，操作的原因都是一样的。

	百分比						
收益/损失比率	30	35	40	45	50	55	60
1:1	99	88	88	73	50	27	12
1.5:1	98	85	50	17	4	1	0
2:1	74	38	14	5	2	1	0
2.5:1	40	17	7	3	1	1	0
3:1	23	11	5	3	1	1	0
3.5:1	17	8	5	3	1	1	0
4:1	14	8	5	3	1	1	0

破产是指初始资金损失50%

图18－1 破产概率矩阵

根据这个矩阵，假设你进行了100宗交易，其中42%赢利；同时，你每损失1美元，能获得2美元的收益，那么你破产的可能性小于14%。你自己计算一下相关数字，你会发现利润是（42×2）－（58×1）＝26美元，不过破产矩阵采用的是全面的概率理论。它也包含了这样的可能性：前58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

宗交易全部亏损，或者在100宗交易完成前，你的资金已经损失了50%。

要注意的是，赢利概率高的交易并不意味着会带来好“收成”。一些人的赢利交易达到了55%，但如果每次交易挣的钱与亏的钱差不多，那么他会面临着更为糟糕的破产风险。而如果你赢利交易很少，但却坚持持有它们以获得较高的利润/损失比率，那么结果也会比较好。当然，最好的情形就是出现在矩阵的“大好”一边。一个交易者的赢利交易达到或超过60%，利润/损失比率只要比1:1好一点点，他就不会有破产的危险。

当你仔细考虑这些数据时，有一件事会让人有些吃惊：以上的计算结果仅仅是在由100个事件构成的样本簇中得出的。而如果抛硬币，我们猜中字或花的概率是52%。当矩阵的样本簇变大时，一个交易系统的破产概率下降，而抛硬币的概率则保持不变。这意味着，如果你进行了1 000宗交易，赢利交易占42%，利润/损失比率是2:1；那么破产概率将降至8%以下。你只需培养更长久持有赢利交易的技术，这可能意味着平仓前要多等24小时。如果你的赢利交易比率较低，但你每损失1美元总能挣回两三美元，这可能暗示你需要改进入市时机的选择。有时也可能意味着你最初的止损指令价位设置得过于接近入市价格，或许范围大一些的止损指令能帮你更好地寻觅赢利交易。当然，这需要你控制头寸的规模，不过你对入市时机的选择以及止损指令的设置已经做到了心中有数。

保持下来的交易记录给你提供各种有序信息，它们有助于你改进上述交易比率。我曾与一位交易者共过事，他发现自己周一到周三期间赢利交易比率较高，但在周四和周五这一比率却下降了。他于是为自己制定了一条新法则：如果到周三下午他的利润没有达到一定数额，他便就此退出一周内的所有交易；如果交易账户净额在周四或周五持续下跌，他不会投入超过周一到周三利润某一确定比例的资金。他实际上并没有改变交易方法的任何部分，只是发现自己在一周开始时表现很棒，而在结尾时容易遭受损失。因为了解自己的实际表现，他改善了自己的比率，站到了矩阵“大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

好”的一边。

如果认真琢磨，你会发现成功与可用信息之间的这种联系存在于任何行业当中。一些行业周末时歇业，因为他们总结经验发现，周六和周日开支大收入少。还有一些行业不需要店面。每个行业都有能改进的地方，都有一些事需要经常去做以提升成功的概率。

在交易业中，我们每天在做的事中有一部分将不会给我们的交易账户“添砖加瓦”。交易的时候，总有一些事能够轻松地为账户增值做贡献，而另一些事则会让这些钱从口袋里溜走。通过非常详细和准确地记录自己的实际交易表现，你就能够估算出最后的结果。你需要知道哪些事做得不错，哪些需要改进。因为交易有它独特的地方，一定数量的交易结果是不受我们控制的，所以我们需要有关账户净额的数据来帮我们改变我们所能控制的东西。了解自己的比率，将使我们处于正轨之中，它也将向我们指出应对自己的一些行为采取额外的控制措施。

时刻记住，获利的数字是 42% 的赢利/亏损比率和 2:1 的利润/损失比率。我同时建议你把佣金和费用计入利润/损失比率，它们也是你支出的一部分，因而应该把它们考虑在内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 19

知道何时休息一下

> 朋友，当眼前一片黑暗之时，只有勇敢的人才能不予理会，继续狂欢。
>
> ——丹尼斯·奎德在《惊异大奇航》中的台词

对交易新手来说，最艰难的一件事就是学会“感激”市场并非无处不在。金融市场的全球性演变与任何领域内的演变过程没什么两样。生物生命形式的变化和改造，气候模式的形成和改变，技术的发展及更新——任何你能发现的、有某种成长模式的事，都很可能继续发展和变化。我认为，打这样的赌绝对不会输：现有的行业和经济环境也将包括在变化和发展的过程之中。几乎可以确定的是，金融市场不会后退或者消失——这个市场哪儿都不会去。

大多数交易者都会赞同这一观点，但他们却就此打住。我们知道市场明天还会在这里，很可能在人类生存的过程中一直存在，但有些事说起来很容易，做起来却很艰难，比如让你离开交易环境一会，去做点别的事。许多交易者都很难做到这件事。大多数交易者觉得，如果不能持续地与市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场保持接触，自己便会有一种强烈的遭受损失的感觉，他们不想错过关键的消息或者一宗完美的交易。许多交易者每次交易时，简直可以数日不合眼，恨不得24小时交易。如果他们身处的那个市场第二天才收市，这些交易者就会感觉到像是被逼着分析自己的头寸，为下一个交易区间选择多个机会或者阅读长篇累牍的市场评述。

作为一个群体，交易者差不多都有同样的一个毛病：对自己所处的市场以及每天捕捉到的有“钱途”的机会过于痴迷。对这些人来说，停止交易，哪怕只要一天，都是一个巨大的挑战。只要看看便携式交易终端的飞速普及就知道了。什么机会能够具备如此巨大的“压倒性”优势，以至于我不能够腾出15分钟来赶巴士？因为我可能会失去一笔利润。

所有这些庞杂的市场数据以及最新式的交易工具都随着时间推移而演变。它们作为一种方式，或者使你明白狂躁的含义，或者使你能够抓住一个更为隐秘的机会，这一机会与一个潜在的事实紧密相连：任何事物都处在变化之中，一刻也不会停。如果你愿意，你可以交易期权的期权，你可以交易污染期货，你可以交易电力，你可以交易股指的股指；此外，你可以通过掌上电脑获得实时数据，即使你坐在一辆出租车里赶往你女儿的独奏音乐会。别忘了你还有手机，它可以帮你联系上许多交易员中的任何一个，搞定昨天晚上（或者是今天早上）在亚洲或欧洲的交易合约。

这就是疯狂。

这种超灵活性不会帮助任何一个交易者进行更好的交易或者最大程度上发挥他的潜力。我想提醒每一个人，现有的演变状态以及金融专业化程度还不足以改进交易环境，使得更多的亏损者变成获利者，一般的获利者变成极成功的获利者。在我们步入21世纪时，金融演变开始像脱缰野马。

我们需要记住的一点是：交易不是一门科学——它是一种艺术形式。作为交易者，我们希望实现进步，保持自身优点以获得理想表现以及实现利润最大化，这便需要我们回过头看看，什么真正给我们带来了利润。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的思维创造了所有的机会，而如果你的思维"受难"，那么你的机会也好不到哪儿去。

在我看来，交易是一种非常自我和主观的经历。任何两个交易者都不可能以完全一样的方式看待市场，任何两个交易者都不可能以完全一样的方式建立头寸，任何两个交易者都不可能以完全一样的方式专注于同样的信息，任何两个交易者都不可能以完全一样的方式对价格行为得出同样的结论。任何两个交易者之间只有一件事是一样的：他们在同一个地方买卖。正是由于交易环境这种自我和主观的本质，懂得何时休息一下才显得格外重要。当你的思维不再处于最佳状态时，你的交易表现便会开始下滑。

如果你观察任何领域中的任何顶尖人物，你可能会注意到一些事情。首先，他们以自己的方式进行着自己的"游戏"。如果他们做生意，他们会以确定的方式做事，很少会较远地离开基准行为。如果他们的确要改变自己以特定方式在做的事，他们一定会有深思熟虑的理由。其次，他们知道对于赢利来说，什么才是重要的；他们也知道对于确保赢利机会不失来说，什么是重要的，他们会以力所能及的方法来保护这些机会。赢利机会是什么或者如何实现并不重要，他们知道什么会行之有效、带来利润，他们也知道自己了解了这一点。作为交易者，我们做着同样的事情。

不过许多其他领域的顶尖人物都还记住了另外一件事。他们把生活看做一个整体，他们注重平衡，知道生活是由各种事物组成的，而事业不过是其中的一个组成部分而已。实际上，他们会告诉你他们之所以这样处事的原因：为了更完整地享受生活中的其他部分，而这些部分能够产生更多的能量，使他们能更好地工作。对这些顶尖人物来说，事业更多的是一种生活的方式，而不是生活的目标。如果看看顶尖运动员的生活经历，你会发现，尽管有些事不尽相同，但一些基本行为是非常相似的。他们有规律地训练以保持身体状况，严格遵守包括饮食在内的各种纪律，通过比赛保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

持自身的优势，最重要的是——他们知道何时休息。

在几乎所有的其他职业当中，有一些事对所有参与者是一样的。虽然并不是每个人都能在其职业领域内达到顶尖水平，但在大多数领域中，即使你不是顶尖人物，你同样可以挣回一大笔钱。但在交易领域，如果你不是顶尖的交易者，你很可能会遭受损失。所以要清醒地意识到这一点：你不是在与其他交易者竞争，你在和你自己竞争。而如果你在自己的游戏里不能做到最好，那么你搞砸的可能性就会大大提高了。

由于交易的主观和自我的特质，每天良好的市场表现必须包括合理的休息。这里，我不是指仅仅睡一晚上的好觉（这一点是不需要说的），我是指你需要花些时间来为自己的精神状态“重新充电”。只有你才能决定这意味着什么，不管怎么样，你需要定时地“撇开”市场，休息一下。当你做任何对你有益或有利可图的事时，想一下这其中是不是也包括与市场不沾边的事。休息也可以指你的交易计划应包含有这样的内容：每周、每月或每个季度定时留出时间做其他的事，这其中也包括把笔记本电脑留在家里。

以我来说，我发现定时离开市场让我得到了放松的机会，可以用新的视角去看待事物。我通常每两个或三个月就会休一次 4 天的假期。如果交易进行很顺利，我可能会出城旅游，不过我通常是花费几天时间来重新“充电”。我有许多业余爱好，比如组装飞机模型。所有这些离开市场的小或大的举动均做了同样一件重要的事：它放飞了我的思维并带来了一种平衡感。我发现，即使交易很让人兴奋、妙趣横生，但如果我没有舒服的平衡感的话，交易时也很难达到最佳状态。生活总是会比我们维持生计的工作包含更多的东西，不管你的工作已经取得了多大的成功。

如果你有了配偶或者孩子，平衡感就越发显得重要。许多人的婚姻遭受冲击，主要原因就是夫妇中的一方对维持收入的工作过于投入，从而没有时间或精力来关注真正重要的东西——我们的人际关系、家庭和身体健康。不要成为这些交易者中的一员：辛辛苦苦地爬上成功的梯子，结果却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发现它搭在别人的墙上。要重视自己的精神状态以及围绕在你周围那些人的感情健康，你可以通过正确地平衡两个“世界”来实现，一是成功交易所属的紧绷世界，一是有关人与人以及自身健康的、更有价值的世界。没有一个真正的成功者能够允许自己的生活失去平衡。比起其他职业，交易需要更多的创造性、热情、责任和能量；交易还面临着诸多风险，一天下来可能什么都不剩了。良好市场表现的部分内容应是定期做一些事情，这些事能够保持你的平衡感。

每日锻炼是保持平衡感的绝佳途径。周末至少花一天时间做一些不需要或很少需要动脑筋的事是另一个好方法——比如带上孩子去动物园或者打打球。每年至少筹划一次度假，时间不能只是一两天，这也是个“充电”的好方法。就拿我来说，我每年至少花两个星期的时间来度假。任何与市场有关的东西我都会留在办公室内，然后直接冲到海岛上玩玩帆船。我回来时已经“充满了电”，并且做好了准备对付下一年的各种机会。

我不是说这些事情对你也有用，我是指总会有许多自己非常喜欢的事被你排除在生活之外，仅仅是因为交易的压力太大。定时地脱离市场，做做这些事情，有助于你保持清醒的头脑。你将不会走下坡路、疲惫、缺乏能量、油尽灯枯或者在合适的机会来临时手忙脚乱。同时，你可以释放头脑资源，借此更好地管理那些交易，你将可以更仔细地了解它们。

重要的一点是，这条法则是有关改进你的交易表现的。你真的不需要每天都交易，你不会错过任何东西。市场永远不会关门，当你休整完回来后，它还会在这里。你不要错过任何如此特别的、能够毁掉你一整年好心情的事，例如一场网球赛。当你感到交易表现开始有点下滑时，花些时间回头看看，去除杂音，恢复平衡。

任何试图每时每刻都能进行交易的交易者，将不可避免会犯错。不要成为这样的交易者，要知道何时休息一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 20

别根据消息交易

预见隐患等于防范一半。

——托马斯·福勒，《福布斯的机会思考》

有关价格行为比较有趣的一个现象是消息面与交易者参与之间的关系。这方面有一个古老的交易者谚语，你至少听过它其中的一个观点：根据传言买进，根据事实卖出。这条老法则是交易者通过观察，经年累月沉淀下来的，现在它已经演化成一个更复杂的把握时机的工具，我称之为“别根据消息交易。”

这条法则背后的心理因素倒不是很复杂。这条法则不是鼓励交易者忽视消息面，而是告诉你一个事实——新闻与时机之间的独特关系，使得只凭消息入市这一举动将给你带来灾难性的后果。再次停下来，仔细地想想这些事和人：净指令流，建仓交易以及准备建立头寸或退出头寸的交易者。同时还要记得，并不是市场中的每个一个人都能获得一笔利润，这是由零和市场的本质决定的。我们之前已经讨论过，你只有站到净指令流正确的一方才能赢利。那为何这些人要建立头寸呢？因为他们期望从自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"认知"中挣钱，他们认为自己捕捉到了价格潜在走势。当这种认知起作用时，他们便开始操作。我们学习使用这条法则时，这种认知正是我们所需要关注的。

我们用一个非常简单的例子来看看这条法则的价值所在。设想我们在10月初期，到了橙子丰收的季节，而10月恰恰又是飓风袭击的高峰期。在第一个星期的星期一，气象预报员发出警告，大西洋中部一个热带低压正在形成一个飓风。飓风可能可能会从佛罗里达半岛心脏地带穿过——而这一地区盛产橙子，美国消费的橙子2/3产自这里。橙汁期货的价格开始攀升，因为交易者预期飓风可能会严重地破坏橙子产区甚至摧毁当年的收成。一些交易者则持观望态度，看看情况如何发展。

星期一过去了，接着是星期二、星期三，越来越清晰的迹象表明：星期六早上，5级飓风将在海岸登陆并直扑橙子产区中心地带。橙汁期货价格于是继续攀升。星期四，气象中心宣布，飓风有95%的可能将穿过橙子产区。到星期五收市时，橙子期货价格涨停；更糟的是，交易市场要暂停交易两天，直到飓风在周六早上"吹跑"今年的橙子收成为止。未获得合约的买方指令数量也继续上升，直到寻找下周潜在高点的投机者入市。

一个季节性的交易者熟谙其中的玄机，让我们直接跑到下个星期一，交易市场重新开市。有关新闻在星期六晚上以及星期日早上就从佛罗里达橙子产区传来，破坏非常巨大。不仅是人们失去了房屋、生意甚至深爱的人，橙子产区估计也至少损失了一半的收成。星期一早上，交易所的电话一开通，买方指令继续飞涨，交易者非常肯定地认为，他们将在数月内看不到一杯橙汁出现在自家的餐桌上。这种情形被称做开市涨停。

电话铃声和交易员"是、是"的声音交织成一片，市场开市涨停，不过随后便有交易者开始卖出。这个过程差不多持续1个小时，此时，买方指令已经被愿意卖出的交易者吸收。慢慢地，市场开始悄悄走低。突然，市场急速下跌。到星期一收市时，橙汁期货市场跌停，星期一才买进入市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的交易者被套牢，无法平仓多头头寸。市场在星期二开市时跌停。

发生什么了？毕竟，橙子收成已经不见了。

这并不是问题所在，而是交易者根据消息进行交易——甚至是他们对消息的“揣摩”。这里有一个更好的问题：那些愿意卖出的交易者是谁？

那些愿意卖出的交易者其实同样也是买进入市，不过是在上个星期一进入市场的。他们根据传言买进。当传言变成事实时，价格走势已然成型；事实上，在实际的事情发生前，它已经达到了比较高的点位，而后来的多头却都是根据事实来买进的，他们对价格走势的认知是，橙汁价格会继续趋高，他会继续等待，直到自己完全确信走势时再入市。专业的交易者遵循了法则，业余的交易者则根据消息交易。

有一点非常重要：现在的交易者比 20 年前聪明了很多，技术分析更加精细，交易者的知识也更为丰富。今天，即使“最嫩”的新手也能够接触到信息源以及交易帮助，而这些在 20 年前连交易所的专业交易员都接触不到。市场每年也变得更为聪明。大多数新手知道或者听说过“根据传言买进，根据事实卖出”这条法则。但困难在于区分传言和事实——需知道哪些信息是市场本周密切关注的；对出乎意料的消息带来的恐慌，市场受到的影响如何。

在我看来，刚才说的橙汁市场中的那些情况可能已经像恐龙一样灭绝了。大多数市场针对意料之外事件的反应不会呈现出那种方式。问题的要点是消息和消息的认知，促使了某些交易者采取了行动。当消息释放后，这些交易者便形成了某种观点，认为这些消息意味着一些东西——他们即刻做出判断：它要么是利多消息，要么是利空消息。于是他们便开始操作，而他们的头寸往往建立在净指令流亏损的一方。

箴言“别根据消息交易”，是指耐心等待，直到知识匮乏、技术粗浅的交易者入市。缺少技术的交易者做出入市决定是因为他们在头脑中对关键信息和价格形成了一种对等的关系。这样的交易者认为，价格因为某些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

事将趋高或走低。在他的思维中缺少了一个重要的元素：净指令流与亏损头寸之间的关系。如果一个交易者站到净指令流亏损的一方，说明导致这种错误发生的原因在交易中并不是一个很重要的部分。每个交易者进入市场的原因与市场真正的移动潜力只有很少或者没有任何关系。

因消息而交易的问题是指，在一个关键消息公布时，交易者已经建好了自己的头寸，赢利的交易者做这些事所依据的是自己对净指令流的把握。比如，如果消息是利多的，赢利的交易者已经做好准备平仓多头头寸，卖给那些因为消息而开始建立多头头寸的交易者。消息带来的牛市潜力被那些根据消息平仓的交易者吸收。这就是为何任何关键消息发布后，通常都会跟随着一些相反交易的短期压力。在橙子的例子中，市场此时在买方一边已经跑到了尽头。

随着多头头寸持续平仓或者/并且新的空头进入市场，新入市的多头群落越来越小。那些新多头一入市，市场除了走低，无处可去——市场因为一条“牛市”消息而走低。

市场这种反应的可能一直存在着，如果消息是定时发布或每周以某种方式发布的话，这种反应几乎肯定会发生。对见多识广的交易者来说，这些时候赚钱的机会来了。他们在消息发布前建立头寸，当消息一公布，后来因消息而入市的交易者便成了他们平仓赢利交易的利用对象。

很显然，交易也并不只是上述一种方式。有些时候，市场并不会在消息预期的相反方向上形成趋势；有些时候，一些意想不到的事会引起人们恐慌；或者有些时候，市场会在消息预期的方向上出现强势突破。我不是建议你在交易的时候忽视消息的作用，我是指一个关键消息出现前和出现后的一小段时间内，市场要比平时更难把握。你降低风险的最好选择就是别根据消息交易。

我发现，当消息对交易者产生很大影响时，有助于定义市场价格行为的最佳途径是记住几件基本的事情。首先，如果你没有确立在市场上的领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

先地位，在消息发布前和后的至少一个小时内不要进行交易。等待一段时间，让事态稳定下来。在消息发布前，价格振荡不会很剧烈；消息发布后，恐慌交易者带来的第一波冲击将被化解。多空两方“动荡”的交易多发生在消息发布后的一个小时左右的时间内。如果市场在某一个方向上飞奔，而这个方向正是你看中的，那么你需要等它回调，这是肯定会发生的。别追着市场跑，你不可能完美地在任何一个市场建立头寸。在行动之前，让事态平息下来，这样你就不会成为“替别人做嫁衣”的交易者了。

其次，消息向来是渗透在市场之中的。不管是什么消息，报道或经济数字被公布出来时，每个交易者都已做出了决定：它意味着什么，自己应如何做。每个交易者都这样盘算——如果消息是这样的，他们就会采取如此这般的行动；如果消息说的是别的，他们就会采取另外的行动。一些交易者已经在市场中确立了领先地位，因而如果消息是如此这般的，他们便开始平仓；如果消息说的是别的，他们将为头寸增仓。所有的消息、数字或者报道都已经渗透在市场之中。

最后，消息无外于三种情况中的一种。消息、报道或者数字只会是：

1. 符合预期
2. 好过预期
3. 差过预期

一旦消息公布，交易者就不再根据消息采取行动，而是根据自己对消息的认知——或好过预期，或差过预期，或符合预期。一旦他们根据这种认知进行操作，市场便有了指令流。市场如何随指令流“起舞”，是揭示市场真实本质而不是市场被期望的本质的一个线索。

例如，一则消息将在星期四公布，预报其将是利多的，市场价格自星期一开始便持续趋高；但实际的消息公布后，比预期的要差（利空），那么市场接下来出现的任何动作都是将来走势的绝佳线索。如果市场继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“高飞”，它告诉了你什么？如果市场裹足不前，它告诉了你什么？如果市场急速上蹿但在20分钟内直线下跌，它又告诉了你什么？

这些问题的要点是：消息发布后，观察市场的实际行为给予你最清晰的指示，让你明白交易者目前的头寸建在哪方，他们可能有多焦虑或自信，他们操作的可能性有多大。有一点不变的是，如果一个交易做出进入或退出市场的决定是根据消息本身，而不是根据净指令流，那么他通常处在错误的点位上。别和这个站错位置的交易者为伍，先把他从自己的前进道路上“踢开”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 21

别听信提示

提示！人们是多么希望得到提示！他们不仅渴望得到它们，还希望“奉献”出去。这里包含了贪心和虚荣。有时，让人困惑的是，非常聪明的人也在寻觅它们。提供提示的人不需要犹豫提示的“质量问题”，对于接受提示的人来说，他们追求的不是好的提示，而是任何提示。

——埃德温·勒菲弗，《股票作手回忆录》

我最早的交易经历就与听信提示有关。那是在 20 世纪 80 年代早期，“提示”是买入白银。如果你对白银市场中的“尝试拐角”理论（亨特兄弟创造）一无所知的话，我建议你有时间的时候应该花几分钟去查看一下有关细节，它是一个非常迷人的故事。对我来说，它还不仅仅是迷人，因为世界的某个角落里，有人拿走了我的 500 美元。

当时我还在读大学二年级，有一点点积攒下来的钱。上课铃响之前我坐在教室里，我的一个同学在那里大赞白银市场的赢利潜力。他来自一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

富裕的家庭，好像他父亲在白银市场中赚了不少钱，或许就是白银市场在为他支付学费。我于是决定冲到当地的珠宝店，买了一些白银。一天下午，我揣着价值 500 美元的银条回了家，但在一年之内，这些银条贬值了 80%。

我不认为那是一宗交易，我当时还不是一个交易者。我对投资、交易以及市场如何运作都还一窍不通。我只是根据一个“故事”买进了白银，因为“故事”中说白银的价格将涨得更高。我从没想过是什么产生了价格，谁告诉了我数据或者它是不是真的。我只是听信了别人的谈资然后跟随它买进了白银。

当我了解了白银期货的相关知识后，这段经历成了催化剂——它让我决定成为一名交易者。我发现，在白银期货市场中，有人可以做空，当我的银条价值下跌时，另外某个人正在变富。哇!

当我们选择听信一个“情报贩子”的话时，问题就不是信息了，当然，问题也不是股市或商品市场的质量，甚至不是提示是不是错的。问题出在我们这些交易者身上。当我们没有做好自己的“功课”，而让别人的想法指引自己时，我们的交易结果绝不会好过情报贩子的预期。提示是否带来赢利或情报贩子的说服力有多强，这些并不重要。我们让别人替自己思考，我们就陷入了风险之中：别人的想法可能并不契合市场。所以问题是没有去思考，而不是提示。

不管你如何选择进入市场，你是自己最终的主宰。当你最终决定“现在”是时候动手了，那么便是将你自己的钱放进了风险之中。如果你获得一笔利润或遭受一笔损失，收入或支出会记录在你的账户上，而不是别人的。为何你要让别人来决定你的交易结果呢?

有关提示的问题并不是数据，因为数据本身无论谁看都是一样的。但不管你得出什么结论，从完全相同的数据源中，别人总会得出另一个结论。比如，你和我都拥有有关肉类市场的数据，并将其与价格走势的技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图表进行比对，你可能得出一个看空的结论，我则可能得出看多的结论。重要的是，这两个结论的任何一个都与赢利没关系。唯一起作用的事是站到净指令流正确的一方。如果你的分析帮助你得出一个结论，它刚好处在指令流的正确一方，金钱就会流进你的账户。而如果你的结论是错的，金钱便会从账户里溜走。在这两种情形中，如果不确定净指令流的潜力，便将自己的资金置于风险之中，将是非常鲁莽的。听信一个提示，你就提升了自己的风险，你就接受了承担亏损的责任，这些亏损是因为你不具备有关市场潜力的知识而发生的。听信提示其实是在拿你自己的钱赌博。

如果你认真想一下，你采用的任何分析或市场数据实际上也是一种提示。当你采用一种技术指标，比如 MACD，你便将自己的资金押在了杰拉尔德·阿佩尔（MACD 指标的创立者）的思维当中。个人来说，我很欣赏杰拉尔德。我参加过他办的学习班，阅读过他写的书，我认为他是非常聪明的家伙。但我也知道 MACD 指标是杰拉尔德创立的一个数学公式，他最了解这个公式，他也非常可能比我更能运用好这个公式，因为我肯定不如他了解这个公式背后的思考过程。那么，我怎么能用杰拉尔德的大脑来使用我的钱呢？

如果技术分析是一种提示，芝加哥期货交易所（CBOT）男洗手间里的闲谈也是提示，政府报告也是提示，交易杂志上的文章也是提示；那么交易中的真实数据跑去哪里了？

它在你自己的头脑里。不管你读到了什么，或研究发现、吸收了什么，你自己总得选择一个时机进行操作。当这样的时刻出现时，你便是接受了一个提示：你从自己的思绪中跳了出来，继而信任自身以外的某些事。如果你在市场中依靠技术分析经过某些点位，那么价格走势图就变成了你的“情报贩子”。如果你收集大量数据和经济信息，然后利用一些公式来处理这些数字，接着根据处理过的数据进行交易，那么政府报告此时就成了你的“情报贩子”。而如果你跑去一个巫师那里，询问肉类期货市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场将来会发生什么，那么你无疑也是在接受一个提示。

我想，我们作为交易者容易受提示左右，是因为我们确实希望能有一条“意外信息”可以告诉我们赢利交易的藏身之处。我们拼命地想，自己已经收集到了所有信息，没有落下一条。我们做足了功课，确保没有一处漏洞。如此这般……

在我看来，这条法则包含的心理因素是双重的。首先，它防止我们将自己置身于不必要的风险之中，或根据自身以外的“由头”进行交易。我们需要着力研究市场结构并遵照个人纪律进行交易，而不是赌博似的把希望寄托在别人身上。其次，我们需要经常提醒自己，对交易结果负责的正是我们自己，我们在操作时需要完全掌控自己。除了自己的举措，再没其他的东西能够决定我们的交易结果；这些举措需要经过深思熟虑，要有前瞻性，并与市场相协调，而不是建立在我们在酒吧里道听途说而来或是书中得来的“高深见解”之上，也不是自己鼓捣一通电脑，通过一些模拟分析得出的“结论”。成功的交易是几件事情同时“努力”的结果，而不是通过一个观点或推测来达成的——即使这个观点或推测具有非常高的可信度。提示只是一个观点。无论正确与否，提示的问题不在于数据，而是在于选择。我们根据提示做出选择，认为风险不会发生在自己身上。

还有一件事与提示有关，它很重要，我们亦需谨记。当你在交易领域内闯荡一段时间之后，经历变得丰富了一些，有时就会出现这样的情形：一宗交易似乎从电脑屏幕上跳出来，向你招手。市场在哪个方向上有赢利潜力非常清楚，更妙的是，你提前很多时间就能判断出指令流的所在。你将从这宗交易中赚回一大笔钱，你自己非常清楚这一点。

这时，电话铃响了，是交易圈里的一个朋友。你们天南地北地聊了起来，谈论各自已发现的机会以及即将可能出现的机会。你激动地向他谈起刚刚发现的那宗交易。你非常自信地告诉他你所看到的一切，并解释了为何这宗交易将成为本年之内的“本垒打”。当你说完之后，你朋友沉默了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一会，然后你听到一个比你还自信的声音从电话里传了过来：“你真是疯了！这宗交易所在的市场已经不行了。我看过CNBC电视台上月针对整个行业的一个报道。如果入手这宗交易，你就像是站在大街上撕100美元的钞票玩——你将会玩得很爽。”你惊呆了，但仍旧很自信，你再次叙述了自己的判断……又经过15分钟的激烈争执，你挂了电话。

现在你陷入了矛盾之中，因为20分钟前，你对这宗交易非常确定，而你的朋友也提供了一些观点，他不会入手这宗交易，即使他问了你的看法。基本上，因为你在被询问的情况下，向别人提供了一个提示，你就会考虑这个提示的“质量”问题。你必须向他解释你的交易论断，而他根本不愿意客观地看待这一论断。口头上的拉锯战让你感到精疲力竭，并开始疑惑，6周以后交易会不会就失去赢利能力了？如果你确实是个很脆弱的交易者，那么在听了你朋友的一席话之后，你可能就会决定完全放弃这宗交易——这其实也是接受提示。

“别听信提示”这条法则还包含着“别提供提示”这层含义。提示提供者和接受者的心态是相互寄生的，均无益于持久的成功。如果你的目标是做一个赚钱的交易者，那么，你的日常交易策略必须包括一些禁止接受或提供提示的个人纪律。如果你今天希望你的分析给自己找到合适的交易，那么你最好重新评估一下你的分析。如果你希望在日常新闻中找到一些东西，给予自己操作的信心，你最好仔细想想自己想从新闻里找些什么东西。如果有人问你如何看待今天某一特定的市场，摇摇你的手，然后说“我一无所知”。别寄希望于提示上，通过减少和消除这种依赖倾向，给自己创造最好的交易表现。同时，杜绝提供提示，此举可以使你的信念更为坚定。这样，你便可以停止做出“观点对观点”结论，因为它不是交易。作出“观点对观点”结论的地方被称做是众议院和参议院。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 22

定期收回资金

> 对于懂得将 10 个硬币中的一个硬币储存起来的人来说，黄金来得很快。
>
> ——黄金五法则第一条，《巴比伦富翁的理财圣经》

在《巴比伦富翁的理财圣经》（作者乔治·克拉森，纽约：Dutton 出版社 1989 年版）一书中，描述了一个渴望致富的年轻人学习五条黄金法则的故事。这五条法则令人难以置信地睿智和简单，我也很困惑，为什么拥有这些知识的现代人竟然还处于贫困之中。第一条黄金法则是财富积累的基石，它能自然、自动地引领你通向财富之门，即使你没有遵守其他四条法则。

在故事中，教诲年轻人的那个富翁告诉了我们，一个人收入的来源或规模对积累财富来说并不重要，唯一重要的是要定期地将收入中的一部分储存起来并加以利用。我可以用我自身的经历告诉你这样做的意义。当我懂得在交易中运用这条法则时，我交易的总体状况开始变好。这里面涉及的因素是：正是听从可靠的财富和金钱法则，使得作为财富来源的交易变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

得不怎么重要。

你或许能通过交易变得富有，但你没必要在争取每一笔交易利润的时候都采用“坚持到底”的策略。这样想是大错特错的：市场拥有无限赢利潜力，意味着自己能够积累无限的利润。你较为明智的做法是接受这样的可能性：自己将挣得一笔不错的收入或蛋糕中的一角，对你今后的成功来说，如何利用积累起来的利润才是更为重要的。

我想，你在这本书中是想为你的交易寻求更好的优势，而不是在财富积累的基础活动上花费大量时间。交易中的优势有一部分是制定有效的交易法则。如果你细心观察赢利交易法则所包含的心理因素，你会发现它们似乎都指向同一个潜在直觉——这便是去除交易结果情结。所有赢利交易者在其市场表现或日常纪律中都具备清醒的认识：大多数事情可能在任何时刻发生。如果它带来的是与其头寸相反方向的移动，他们将毫不犹豫地平仓。如果某些意料之外的事情发生后，进一步推动了交易前行，他们可能会大手笔地增仓。如果一宗交易的表现没有达到预期状态，他们将平仓或减仓。基本上，大多数赢利交易者不会对某个特定的交易结果、价格区间、赢利/亏损比率或者任何一个交易市场有特别的情结。

赢利交易者知道，任何事都可能发生，也确实会发生。如果自己对交易经历的任何一个部分形成某种情结，他们就面临着遭受损失的危险。摒弃这种情结的行动需要扩展到交易账户中，这也是定期从交易账户提现非常有益于交易的原因所在。

这条法则涉及的是保持坚定的市场表现。坚定的市场表现应作为一个“整体画面”来考虑。影响交易的事情有很多，而且这些事当中很大一部分与市场本身不是直接相关的。例如，如果你与配偶发生冲突，你的情绪很不稳定，在这种情形下，如果你建立一个新头寸，很可能会遭受损失。来自外部世界的某些事刺探进了你的内部世界。你应该停下来，想想自己熟悉的一些人被某些事烦心时做出的那些蹩脚决定。交易也不例外。保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

坚定的市场表现，你必须减少或杜绝外部压力，它们可能会打乱你的思维或思绪。在维持市场表现的整体画面中，还包括一件事：如何处理交易挣回来的钱。

很显然，遵守这条法则的前提是，你必须是个总体赢利的交易者。即使你目前仍未做到总体赢利，不时从交易账户中转移资金同样也是一个不错的主意。金钱是我们生活中重要且不可少的部分，它应随着世界变化，不时地流动。“确保”破产的途径就是把钱放在一个地方“睡大觉”。金钱需要加以利用，以便保值、增值。机会在变，人也在变，过去曾是最佳投资对象的事物如今已风光不再。当你用活金钱，寻求周边变化带来的机会时，金钱将带给你丰厚的回报。

如果你能和大多数赢利交易者一样接受这样的观点：交易计划中应包含定期收回资金的内容，你将发现自己的交易成绩得到了改善。你真的不需要在交易账户中放置大量的资金，以寻觅市场中的“可乘之机”。我们中的大多数人一次只能关注一定数量的市场，因此让获得的利润在交易账户中累积起来“睡觉”是不可取的。我知道，许多交易者认为，账户中的资金越多，意味着他们可以进行大手笔的交易。你或许会吃惊地发现，多数获得长期成功的交易者不会满仓操作。大多数成功交易者提升自己的交易规模时都非常谨慎。相反，当交易账户的余额达到一定数额时，他们便会移走部分利润。多数人采取这一举措是为了保护自己，他们辛辛苦苦才挣得这些利润，不想冒险再把它们还回去。

通过以往的经历，这些交易者同时也知道，提升交易规模会导致交易结果的巨大起伏。许多交易者不能够忍受交易账户每天出现较大的波动。他们乐意进行一定规模的交易并且能够运作良好。定期转移资金，可以“断绝”交易者“乱来”的念头，使他们不会改变有益自己的事情。

此外，我们定期提取利润做什么？进行交易的整体目标不就是变得富有吗？我知道我的目标就是变富。我想，不管交易对你来说意味着什么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你看待它的观点里都包含着这样的内容：如何处理金钱。许多交易者都会犯同样的错误：缺少财务目标。设定目标是监控自己财务状况改善过程的一个重要方法。如果你有了一些财务目标，别犯这样的错误：当你的交易结果达到一定额度时，希望所有的目标立刻全部实现。更为明智的做法是把这些目标调低至具有里程碑意义的额度上，随着账户日益“丰足”，定期为实现目标投入一定数额的资金。

例如，我一个朋友每个季度从交易利润中提取一定数额的资金，然后作为定期存款存入银行。他并不关心银行的利率，他这样做的目的是防止自己轻易地动用这笔钱或者因为过度交易而很快地“还给别人”（他有过度交易的倾向）。他住在一套中等大小的公寓内，他希望攒下一套私有公寓总价 50% 的资金。

我这位朋友之前不止一次地栽过跟头，现在他自己的法则包括：“一旦我获得一定数额的利润，我将把它转进银行，作为买房子的存款。”当他提取现金时，他便确保了财务目标和奋斗历程的有效性。他对于努力实现经济独立和财务安全的目标感到很满意。他变得更为开心，并且更加专心，这进而使他的市场表现更为出色。更好的市场表现，更好的交易结果——两者是手拉手向前走的。

提取现金，然后存到别的地方，这是巴比伦富翁所讲故事的核心。我想，如果你也能提取一定比例的利润，投注在对你来说回报极为丰厚的事物上，那么你也将能获得更好的市场表现。我们投入了一年的时间，期间保持着不错的优势，为取得可观的利润牺牲了一些事情，因而，我们应该找一些最合自己胃口的事情来犒劳自己。停下来享用自己的劳动果实，尽情地享受快乐，这能给我们带来非常强烈的成就感。至于以什么方式来犒劳自己，我想并不重要，只要我们定期来一次就可以。

我认为，不管你处在交易历程的哪个阶段，犒劳自己都是必需的。如果你在一个季节里投入 2 000 美元，获得了 500 美元的利润，我想你应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

拿出 100 美元，美餐一顿或奖励自己其他东西。对于我们这些交易者来说，当我们获得了一些成功时，回过头来投资自己很重要，上帝也知道这是我们应得的。交易可能会是一种很残酷的经历，因此当我们站到赢利一方时，我们就应该享受一点点成功的果实。当然，并不是说要花光从市场上挣回来的每一分钱。你应该把握好享受成功和储蓄之间的平衡关系。

综上所述，法则"定期提取资金"所指的是去除交易结果情结的过程。对我们当中的许多人来说，这是一个每天都要打的战争，要求我们对交易及其结果要处之泰然。当你对自己的交易账户净额也能做到收放自如的时候，你便能领略到市场对你的真正含义。你如何定义"财务自由"取决于你自己。对我来说，只要知道自己完全掌控了自己的财产，不需要跟任何人汇报。与之前不同的是，我真的不再介意物质上的东西。我定期从交易账户中提取资金用于更稳妥的投资，我支持着几个慈善团体，并且享受着许多开心的事。对我来说，这就是财务自由。而如果我刚开始交易时，账户里就有一笔巨款，那么我想我就很难保持这种自由感或者每天的平衡感。所以，巨款能带来什么好处呢？

你的交易结果如果是现金收入的话，它对你来说必须意味着些什么。提取这些现金，使用它，使其周转起来，拓宽你的机会来源。进行一些长期稳妥型投资，买一幢度假屋，带上爱人去欧洲畅游一个月——用这些利润做一些积极的事，你将成为更成功的交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 23

做一个离经叛道者

> 当“血流满地”时买进。
>
> ——J·P·摩根

每个交易者可能都有过这样的经历：计划好进行一宗交易，等待自己认为合适的点位，接着操作入市，然而市场几乎立刻冲着另一个方向绝尘而去。或许在几秒钟之内，市场就吞噬了一大笔资金。如果这种情形发生在你身上，你会感到困惑，有时甚至是愤怒——所有的准备和工作都白费了。

许多交易者试图分析这种结果，并希望找到一种途径能够预先发现这种结果。另一些交易者则试图弄明白，他们当初如何才能发现另一方向上的潜力并建立头寸。在我看来，所有这些反应将会带来更加糟糕的市场表现。市场分析只能用于交易开始，事实上，交易亏损很可能是由于你“随大溜”所致。或许，你当时并不知道自己在“随大溜”，但这恰恰是“逆向思维”所关注的。

有许多关于群体行为的好书，我在本书的推荐阅读章节里列了一些这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方面的书目。我认为不需要在这条法则里深入了解群体心理，但是我想我们确实应该要注意到所有市场都是群体性的。作为寻求坚定市场表现的交易者，你没必要成为研究群体行为方面的专家。你只需要在某些点位上，了解群体行为最可能是什么样子的就行了。

群体的动机是什么？我花费了大量时间，摸索到了市场作为群体的概念，我可以比较肯定地说，市场在现实中是三种基本情绪的归结地：恐惧、贪心和期望。交易者感到被迫倾注注意力的其他所有事情，也是出于期望，希望获得回报，追求利润时没有太多的恐惧。市场潜在的情感结构是建立在避免痛苦和渴望挣钱的需求之上的。这也是交易者为何在持有亏损头寸时，希望市场能够反转的原因所在；这也是他们为何希望市场在他们预期的方向上继续向前的原因所在；这也是他们在建仓利润开始流失时退出市场的原因所在；这也是他们在合适的时机却迟迟没有采取相应举措的原因所在；以及其他所有增加损失风险的各种行为的原因所在。交易赢利或亏损的根本原因是交易者行为，而这种行为受以上三种情绪所驱使。

即使总体赢利的交易者同样也有这三种情绪，但他们同时具备了亏损交易者所没有的东西：更为深入地了解了自己跻身其中的群体。他们同时还知道，自己的行为必须不同于群体行为。这种行为差异正是逆向思维的核心部分。

几乎所有的赢利交易者都能控制自己的行为。这也是这本书所围绕的主题：给交易者提供一个更清晰的头脑，使其了解该在何处着重注意自己的思考和行为。制定你自己的日常交易法则，前提也必须是要对自己争取赢利背后的心理因素有充分的了解。净赢利交易者与净亏损交易者经历的情绪是相同的，不过前者能够控制这些情绪，使其不至于变成带来亏损的行为。有一种控制方法你也可以学习、培养，它绝对是种好方法：开始交易时，思维别跟随市场群体。

大多数有关逆向思维的讨论似乎都集中在这样的话题上：当市场是熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市时，要站到牛市一方，或者反之。事实上，这是一个有用的工具，但我不打算进行这样的讨论。我认为逆向思维远不只与群体想法相对这一个方面。有时，它意味着你需要在市场下滑时看到牛市景象，有时它意味着你需要“窥视”新闻，有时你需要离开市场一段时间。

群体行为几乎一直受到恐惧、贪心和期望的驱使，这三种情绪在群体中由价格激发，有时也会由其他因素激发。要记住，价格对每个市场参与者来说都意味着某些东西。当这种东西促使交易者采取行动时，一宗交易就形成了。例如，如果一个市场正在走低，对某人的建仓多头头寸不利，这意味着这个交易者在亏钱。他希望躲过这种痛苦，因此他要么希望市场实现反转；要么退出市场，如果他觉得价格将会进一步下滑的话。当希望行动的念头越来越强烈时，交易者就会选择平仓。这种行为在真实市场的价格行为中是什么样子的？

在你日常市场分析中，如果你仔细地揣摩自己为价格行为贴上的标签，你的市场分析就能做得更好。比如，大多数交易者倾向于用“坚挺”一词来形容价格攀高的市场；用“低迷”来描述价格走低的市场。现在，当你为价格行为贴上标签时，如果你留意自己在做些什么，你就会得到更多有关其他交易者如何观察价格行为的线索。换句话说，当价格攀升时，交易者群体认为市场是坚挺的。那么，你如何对待一个坚挺的市场？你肯定会买进，坚挺是好事。

在这个坚挺市场的某些价位上，一些潜在的多头也会得出同样的结论，并将自己置于风险之中。他们将会建立多头头寸，是吧？现在市场停滞不前。多头们担心市场走低，自己可能会遭受损失。这种恐惧驱使多头开始卖出，如果这种现象卷入的交易者数量足够多时，之前坚挺的市场就会变得低迷，价格走低。多头遭受损失，而此时做空入市的交易者则成了赢家。

要成为这些空头，可不是别人看多时、自己看空这么简单，它更多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是这样的一个过程：充分了解交易者的普遍想法，并了解这种想法如何促使一些交易者采取行动。在市场中，你所期待的点位已经过时了。当市场在多头一方跑到尽头时，它就不可能在这个方向上继续向前——它在多头一方能够施展的力量已经用完了。只需一个空头使可以推动市场向另一个方向移动。

但是在一些情况下，市场既不坚挺，也不低迷，它只是一部机器，在两个方向上处理指令。你可以尝试的事就是抓住净指令流转变带来的机会。净指令流由一群群交易者的行动所“孕育”；当每个交易者群体得出同样的结论并着手操作时，市场就迟早会在某个时间框架内朝着另一个方向移动，那些入市指令最终将和另一个方向上的平仓单实现对冲。逆向思维就是要洞悉交易者群体每天的行为：他们从普遍的预测入手做一件事，而最终又不得不做另一件事，你或许能够立刻看到这两种行为。换句话说，每个人进入市场后，他们早晚得离开市场。你作为成功交易者，需要跑在净指令流发生转变前面一点点；比较可能的情形是，每个人卖出的时候，你买进，或者相反。逆向思维就是要在正确的时机占据正确的位置，以便利用群体思维。

有一点需要牢记，它很重要：大多数人能够得出非常准确的结论。不过，准确的思考与准确的行为是两码事。许多交易者只具备一般水平的市场理解能力和技术分析能力，但同样可以把握住市场。我敢肯定，你也能得出结论，判断出一个市场是牛市或者熊市，而且你的结论随时间推移会被证明是正确的。我认为，把握一个市场并不困难，难的是抓住市场走向，在最佳时机进行买卖。我也确信，我的一些读者在市场判断方面有100%的准确，然而他们却没挣到什么钱，甚至还亏损。这里的问题并不是把握市场走向，而是缺乏了解群体行为。

大多数交易者缺乏足够的技术来解读群体行为，难以把握市场何时将背离正确的市场判断、走向另一个方向。从另一个角度来说，建立头寸前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要等待市场调整或确认，这些通常发生在早期交易者亏损平仓的点位上。只了解市场赢利潜力还不足以建立一个赢利头寸。你必须还要对大多交易者普遍得出的结论进行不同的思考。如果每个人都看多，市场也确实在趋高，每个人想的都是同样一件事：做多，回调时买进入市。但回调时，总会有一些多头由于种种原因退市，并蒙受损失，尽管他们此前对市场的判断是正确的。当这些交易者平仓当初的多头头寸时，你应接手成为多头。

了解上述情形每天的运转情况，取决于你如何利用群体行为，这便是逆向思维。逆向思维不是得出与其他交易者不同的结论；不是所有人看空时你看多。它是要透彻地理解交易游戏，以便了解何时“出手”，走到交易者群体的对立面。你的思维过程的起点与群体不同，你也不是要在市场中寻求牛市或熊市。你是要比群体想得更为深入，因为他们根本没动什么脑筋。有时，意味着你要在向上突破点买进，因为你知道空头的止损指令就设在这个位置；有时，你做空进入交易者的大“派对”，因为你知道他们都是根据消息买进的；有时，你退市观望，因为你知道“牛”和“熊”处于激烈的角力之中，你需要让尘埃落定。逆向思维更多的是一种“超越思维”，它超越了感性行为，并有勇气去利用这种感性行为，而且不会犯交易者群体所犯的错误。换句话说，当时机合适时，你站到群体的对立面进行操作，你不会感到恐慌，不至于把自己吓得退市、减少应得的利润；或者当自己亏钱时，希望市场反转。你通过个人纪律牢牢地把握住了自己的举动，这些举动源自于一种完全不同的自信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 24

所有市场都是熊市

嘘……想知道一个秘密吗？告诉你，根本不存在牛市这么个东西。

——杰西·利弗莫尔

知识就是力量。在交易的大环境中，存在着各种各样的知识，一些知识比其他知识更具力量。力量最强大的知识就是了解净指令流，其他所有的知识更多的是辅助性的。

在获得自己所需知识的过程中，为弄明白哪些知识有用，我做了很多观察。观察的对象是人、人们的行为、交易要素、技术研究和市场总体状况。作为全职交易者这么多年，我见过许多奇怪的事。我想我能给你讲几百个关于破产、栽大跟头、钱来得快去得快，以及以身犯险或无视风险的故事。以我自己的亲身经历告诉你，任何一个季节性交易者都能告诉你的同样的事：任一个交易者的交易结果 100% 是他个人的事。我们自己“缔造”了它们，其他任何人都不会对其负责。我们期望获得持久的好结果，但在找到自己的赢利方法之前，我们不得不忍受亏损的折磨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当我们获得所需的知识、阅历丰富一些之后，我们会发现许多亏损其实是可以避免的。当关于我们自己交易结果的故事问世，交易技术得到提高时，我们会意识到许多亏损都是自己造成的。亏钱的途径无穷无尽。当然，最糟糕的亏损是我们没有做足准备工夫而导致的亏损。无论什么原因，我们选择一宗交易，入手交易，最终遭受亏损，但其实那笔亏损是完全可以避免的。如果我们了解了我们应该了解的东西，我们可能就不会遭受那笔亏损。

获得这类实际操作的知识，就是要非常透彻地理解基本的市场架构。基本的市场架构就像一个游戏场。游戏是动态的，而且要遵循游戏规则——这一规则是游戏双方必须遵守的；游戏场提供的基本的“舞台”。

有一条极其重要的信息，你可以收藏起来作为交易知识的一部分，这便是：牛市是扭曲的。所有的市场本质上都是熊市。如果你想减少导致亏损，你需要知道，得出牛市结论时需要许多因素来支撑。牛市结论包含了一定程度的额外风险。如果在大多数情况下，你对市场的分析都认为市场将处在空方压力之下，那么你应该能在你的交易生涯中获得不错的成绩。一个牛市结论或交易预测需要大量的求证和支持，因为大多数情况下，牛市走向难以长时间“抵抗”空方压力，因而不能在牛市方向上持续“奔跑”。知道所有市场都是熊市的，你将节省大量的时间和金钱，因为市场上同质量的多头交易远没有空头交易多。如果你一开始就对牛市结论持怀疑态度，你将避免遭受不必要的亏损。

我想确认一下，在理解“所有市场都是熊市的”这条警言时，我们应在相同的领域里。证券应该排除在这个讨论之外，因为绝大部分的证券都不是零和交易。我把证券看做是抢凳子的游戏，而期货、期权和外汇交易则是拔河。证券可以从一个人手中传到另一个人手中，而不用考虑股价是否下跌，是否派发了红利，是否被发行该股票的公司赎回，是否被另一个公司吸纳等。证券经常被持有数十年。除去股价变动之外，还有很多购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

证券的原因。股票市场的牛市出现在更多的资金进入市场时，而不是空头"逃跑"时。

零和交易市场是一个完全不同的家伙。所有对冲的交易合约中，50%将遭受损失，不多不少；这个市场除此之外，没有其他的运作模式。无论是谁，只要持有了亏钱的合约就会遭遇亏损——即使在牛市之中，也存在着平仓亏损的空头和多头。零和市场与其他市场有一个重要的不同点：一部分已操作的交易将永远不能对冲，这点是其他市场所不具备的。

大部分的零和市场都由两派对立的参与者构成，两方的期望截然不同，相互竞争。他们利用市场的原因多种多样。这两派参与者分为投机者和套期保值者。为举例方便，我们用一个简单的日常消费品来记录零和市场的"熊性"本质。每年，都会有新一茬的玉米栽种、收割。我们每天都在消费玉米，而如果不再种植了，我们自然将吃不到玉米了。在这个例子中，我希望你把你所了解的、有关玉米期货市场的所有"独门诀窍"放到一边，忘掉所有的关键信息、技术、摆动指标或者分析指标、玉米期货的历史价格等。我想你集中精力了解一件事：已操作的交易被平仓及其意味着什么。

套期保值者是种植、销售玉米的人，可能是个农场主。玉米期货市场的目的——它存在的唯一原因——就是为这个农场主提供机会，使他能够以高价来销售玉米，而这些通常是"未雨绸缪"，甚至发生在他种玉米之前。作为农场主，如果我不能确定玉米收割并销售时，玉米的价格能否保持现在的高价；那么我就会把整个种植项目以目前的价格推到玉米期货市场中。如果价格上涨，我不能获得上涨的那部分利润，因为我在这之前已经定死了价格，但我的收益却是确定的：我今年将获得一笔利润。而如果相反的事情发生了，玉米价格出现大滑坡，我今年仍将获得一笔客观的利润，因为我有权利以较高的价格将玉米卖给某人——这份合约是受到交易保证的，购买我玉米的人必须以那个价格成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另一方面，投机者希望利用价格行为，根据玉米价格的变动为自己挣回一笔利润。他可能从没看到过一个玉米（除非在野外烧烤时见到过）；他对如何种植玉米一窍不通；除了在烧烤时能烤来吃以外，他也不知道玉米还有什么其他用处；他几乎没跟种植玉米的农场主们交谈过。他只是通过积累数据并进行分析，然后判断价格何时将上涨或下跌。他将自己置于风险之中，而一旦进入了市场，他要么将获得一笔利润，要么将遭受一笔损失；这是投机者所关注的全部内容。对于投机者来说，玉米期货市场就像是邮箱里可能存在的一张支票。

你可能会说："是的，我知道这些，我已经从事交易好多年了。这些与熊市市场有什么关系呢?"

在这个例子中，我想要说的是，套期保值者的卖出压力没有相应的买方指令来接手，只要套期保值者在市场中，卖方指令就有剩余。套期保值者做空市场，他没必要做多市场。他可能会在自己头寸的相反方向进行交割。因此，做多或做空的投机者就是市场上的"净力量"。迟早，这些因素将制造出一个永久的纯卖方市场。要了解具体情形，请看图 24－1。

类型	建仓	平仓
做空的套期保值者	X	
做空投机者	X	X
做多投机者	X	X
力量总和	3	2
净力量	空方＋1	

图 24－1　被迫平仓矩阵

现在，我们假设市场似乎呈现牛市迹象。投机者正在做多市场，同时，空头们也作为另一拨投机者入市。处在空头一方的亏钱交易者不停地买回亏损的空头头寸，由于买方的净指令流带来了市场失衡状态，从而使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价格攀升。价格一直升到一个让所有人都觉得过高的点位。

套期保值者此时便会入市。他自然是做空，投机性的空头们也建立新的空头头寸，而之前建仓的多头决定平仓，他们同样会卖出。在这个点位上，市场承受的卖出压力是之前的 3 倍。这也是市场为何突破比聚集力量快得多的原因所在。一旦建仓价格高于市场现价、获得利润的空头决定平仓，这便是唯一存在的买方压力。当这些获利空头平仓后，游戏就结束了。亏损多头被迫亏损平仓，但套期保值者却不必退出市场。入市价格高于市场现价的套期保值者不需要做任何事。实际上，诚信的套期保值者没有补足交易保证金或强制平仓以重新开始的压力；他们做空入市，而且不会像投机者那样要承担将来的义务。牛市市场是一个暂时的“盛世”，它被套期保值者或专业的短期空头所利用。多头没机会在市场占据最终的力量优势地位，即使价格在多头一方“奔跑”了几个月之久，而且许多精明的交易或许已经赚了一些钱。

很显然，套期保值者与投机者之间的实际关系是更为复杂的。套期保值者在价格上涨时将调整自己的头寸规模；他们将在价格实现突破时买回，以迷惑参与者并吸引更多的多头入市。投机者将在一个区间内做多，在另一个区间内做空；市场要素的发展不停地改变着参与者对新价格走向的看法。所有这些事情将发生在一个短暂的牛市之中。你要记住一件最关键的事：套期保值者迟早将从纯卖方利用到市场，他们只要等着投机者发挥完自己的所有能量。这种情形一旦发生，剩余的空方力量将“粉碎”剩余的多头，直到价格回到一个比较低的平衡点。

如果你想从历史事例中看到牛市市场如何被专业空头利用的情形，试着找一下 1988 年农产品牛市期货市场的数据。你会发现，当交易者的“大派对”行将散场时，市场价格达到了高点。将这些与商品期货交易委员会（CFTC）的“交易商持仓报告”进行比对，你会注意到，套期保值者持有空头头寸两到三个星期后，农产品的价格达到了高点。创纪录的多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

头入市价格也由投机者在这段时间里“制造”。当这些注定亏钱的多头们开始平仓，进一步增强了卖方力量时，市场价格无处可去，只能走低。1988 年 9 月，市场价格已经跌得和春季的交易价格差不多了。套期保值者在大部分时间里，尽管价格冲到高点接着下跌，他们都只是静观其变。到那年年底时，建仓获利或亏损的头寸都已平仓，交割通知的数量并不比平常多。大多数套期保值者也平仓了空头头寸，可能是因为获利极为丰厚，没必要等到实际交割的时候用农产品对冲空头合约。自那之后，农产品再没有以那样的高价交易过。事实上，根据当时农产品的库存情况以及进出口情况来说，农产品根本不短缺，即使一些农植物那年遭遇了旱灾。那年，并不是一个牛市市场，而是一个做空的机会。

我并不是试图将事实过于简单化。我知道关键的变化在市场的每一个角落里时刻发生着。我也知道价格行为并不像我在这里描述的这么简单，但我们需要了解的一件重要的事就是：期货市场是为了套期保值者的利益而存在的。在大多数情况下，任何一个市场的价格越高，套期保值者从空方的获益就越多。套期保值者极少在多方利用市场，而即使用了，他们也不期望较高的价格。在这种情况下，套期保值者希望多头们能够来到桌边，坐下来玩游戏——承担自己不愿承担的风险。做空的套期保值者需要一个牛市以便做空入市，他们只要每隔几年抓住一个牛市，就可以套期保值好几年。做多的套期保值者则是一有机会就会平仓多头头寸，因为价格下跌时对他最有利。

以“只要”的方式来想：不论市场的基础环节发生了什么，只要牛市逐渐形成，做空的套期保值者迟早会从市场的高点入市，而做多的套期保值者将在牛市结束时卖出多头头寸。两种类型的套期保值者都需要投机性的多头，以便使得他们在保护了自己之后，市场价格能够回到平衡点。在大多数情况下，当尘埃落定时，已操作的卖出指令数量将多过买进指令数量，剩余的空头头寸将进行反方向交割对冲。这不需要大量的建仓合约，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只要能促使市场出现倾斜，给投机性的多头带来必输的局面就行，这些多头必须为卖方增加力量才能脱身。三种卖出的交易者进行操作，而且价格一旦走低，选择从买方操作进行平仓的空头数量将会少于建仓空头的数量，这些空头将一直持仓至交割日。

如果你准备在牛市条件下进行交易，就要学会对套期保值者和专业空头的活动保持高度警觉。这些人将利用牛市做空入市，而当这一幕发生时，市场将急速下跌。时刻要牢记，牛市是暂时的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 25

回调 50%时买卖

你可以仅凭这条法则赢得一笔财富。

——W·D·江恩，《时空隧道》

大多数成功的交易者都会这样告诉你，他们用以操作交易的系统化方法“非常简单”。他们分析市场时看起来与亏钱的交易者有所不同，但实际上他们并没有做任何不同的事情——他们只是把确定净指令流的基础事务简化了。他们从自身经历中得到的“秘诀”是：一定类型的市场行为对他们来说，每次看起来都是一样的。从自己的交易结果中，他们知道，只要那个看起来一样的行为发生了，随之而来的通常是某一确定方向上的、确定性高的价格行为。换句话说，某事发生了，它看起来像是买进的时机；由于历史交易结果显示，他们在捕捉时机这方面的成功率是67%，他们就会买进。很显然，问题的关键就在于他们如何定义市场看起来像什么。大多数赢利的交易者都拥有一套系统化的方法，它包括了一定数量的基本分析和个人纪律，但这个“看起来像”凭的完全是直觉。

形成一个赢利的方法需要花费时间并需遵守个人纪律。无论什么时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

候，你都应尽可能地保持交易方法的简洁，如果你能够把所学到的东西浓缩为理论中的核心部分，你将一直会有更好的交易表现。这也是这条方法所要阐述的，创造一个非常简单的工具并成功地利用它。形成一个赢利方法，把“看起来像”的这个因素添加到你的交易结果中去，有很多好的途径，其中一个是在市场回调50%时建立头寸。

在这里，我想着重说明一件事：50%回调不是斐波那契研究、斐波那契投影或斐波那契回调。斐波那契是文艺复兴时期的一位数学家。他热衷于揭示宇宙的和谐与构成。他试图找到构成物理现实本质的全面、基础的因素——物理现实就是你我称之为物质世界的东西。在他生活的时代里，金钱还是一个朴素的概念。就在他之前的年代里，人们仍处于普遍的无知状态中。斐波那契的发现当时应该被认为是一个神奇的飞跃，由于向前跃进太多，以至于它们看起来过于神秘，处于异端理论的边缘。

斐波那契有关现实本质的发现，在今天看来是完全错误的。比如，斐波那契是一个炼丹术士，他认为通过自己全身心地投入并借助数学设计和祷告，他就能发现现实的本质。如果成功了，他就将利用这一知识来把铅变成黄金，这样就可以解决他的金钱问题。如果我告诉你，我作为一个受过培训的交易者将替你交易，而我将通过研究蜜蜂的飞行来指导交易，结果可想而知，不过这结果不会坏过斐波那契以铅炼金。

斐波那契从没将黄金分割率或者斐波那契数列应用到市场或交易中，这些当时还没出现。他发现的部分本质对本质研究来说是准确的，除此之外再无别的意义。他当时并不知道这一点，他自己生活在一种空想的文化当中，把自己的知识浪费在追求不可能实现的东西上。

为何我要告诉你这些？因为斐波那契回调研究是一种广为接受的简单技术分析方法。所有成功的交易者在其简单的方法体系中，都会用到某些形式的回调分析。但斐波那契本人从来没想到自己的发现会被推广或运用到交易之中。斐波那契回调研究是W·D·江恩创立的理论，因此，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你想尽可能好地理解回调理论，就应该去研究江恩，而不是斐波那契。

江恩发现了时间和价格之间存在的独特关系，这一发现直到今天仍然被认为非常准确。这种关系贯穿于所有市场的所有时间框架；任何一个成功交易者都不应该忽视它。这种关系非常简单，它最初确实是由斐波那契发现的，不过他没有利用自己的知识——他忙着倾家荡产地以铅炼金。

时间/价格关系遵循的是“七二法则”（估算投资金额翻倍所需年数的数值。计算方法为，以 72 除以投资标的的年平均报酬率，譬如一档基金年平均报酬率为 9%，8 年即可本金翻倍）和 50% 的比率。这种关系在艾略特波浪分析（艾略特所发明的一种价格趋势分析工具）也有所涉及，不过我想简单地来描述它。任何时候，只要诸如艾略特、江恩或斐波那契之类的大师“开口说话”，他们就会把回调问题弄得非常复杂，以至于你可能会认为太阳在月亮“吃了”它之前是围着地球转的。人们需要放松放松，把注意力集中到主要事务上。

50% 的回调很重要，因为它们衡量着相互竞争净指令流之间的净差额。回调并不预测价格行为或预示新高点或低点的到来。它不具备前瞻性，相反，它具备的是历史性。这个讨论将江恩、艾略特、斐波那契都包括在内，因为他们都偶然地发现了这种关系——虽然他们并不需要理解它可能意味着什么。斐波那契注意到自然中存在着一个数学比率，他推想铅和黄金也应该受这种自然比率支配，实际上，这是错误的。这种比率很明显地存在于自然界和事物生长过程中，但它在群体行为中表现得却并不明显，而市场就是关于群体行为的。

江恩问了这样一个问题：“如果市场自身有着一个比率和节拍该怎么办？”他后来认为找到了这个问题的答案：他和艾略特发现市场走势似乎呈波浪状，以固定频率发生着并不断重复。将上述两个推想融合成一个更大的推想，就成了我们现在追求交易成功时所利用的数学模型，这一模型被认为是“可靠的”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但是时间与价格表面上的关系与真实的关系不是一回事，真实的关系才是我们希望讨论的。

50%的回调之所以发生，是因为一旦足够多的多头与空头展开“搏斗”，只有一半的合约能够赢利。50%这个数字，是指刚好只有一半的多头和一半的空头能获利。当我说这点时，要注意这仅仅是从纯理论观察的角度出发的，这点很重要。至于任何一个人交易的实际结果则不在讨论范围之内。如果你能够找到一种途径看到建仓交易的总数，你就能发现建仓多头总数占建仓交易总数的比例，差不多一半的合约将获得建仓利润，而其余的则将遭受亏损。换句话说，如果有1万个建仓多头，那么差不多5 000个多头将获得建仓利润，而其他的5 000个则将“收获”一笔建仓损失。这种情形对于空头来说，也是一样的。从理论角度来看，市场目前处于暂时的平衡状态。

这种情形不会持续很久，在很短的时间内，新的买方或卖方压力将进入市场。谁在这个点位上占据优势地位，谁就将改变市场平衡。大多数时间内，市场在起初的方向上回缩到之前的高点或低点，因为从纯理论角度来看，后来入市的亏损者是跟随一个短期趋势入市的——就在达到50%水平线的前几天。

这是“七二法则”的一个因素，大多数市场参与者在72小时及以内的时间框架中进行运作。这意味着各种制造市场时机的途径都会发出现在就是建立头寸的时机的信号，大多数交易者在72小时内至少会抓住一个信号，然后进行操作，从而产生了净指令流。建立了头寸之后，他们终究要平仓以接受建仓利润或损失。大多数方法体系也将在这个时间框架内发出退市信号，最终结果是几乎每个人都在72小时内进入和退出市场一次。如果这个过程发生在50%的平衡点，市场最终的结果通常是他之前所在趋势的再现（见图25－1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 25－1 买卖 50％的回调——欧元兑美元，2005 年 4 月～2006 年 4 月

如何利用这条法则

首先，你必须在目前市场的回调点前，选择一个显著的高点或低点。我这里说的显著价格，是指在价格走势图中差不多前后的 72 个线柱范围内的一个价格高点或低点；同时通常也是周、月或日线的价格高点或低点。如果我们处在一个牛市的环境中，你正在寻找之前的、重要的价格低点并且市场正在从最近的价格高点回调。如果你采用的日线图，如图 25－1，你之前的价格低点肯定在往回差不多 72 天或 72 根线柱之处；我发现在较长的时间框架上，出现少的情形被认为是不准确的，而露脸次数显著多的情形通常又被交易者看做是“过时数据”而不予重视。

在价格老低点和新高点之间，进行一个 50％回调的研究，回调点就是你的最佳买入点。这个点将在未来一个时间段内再现，近似地印证 72 线柱比率。这也是一个价格为何能在交易时冲到高点的原因，江恩会说：“到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下周这个时候，市场将以某某价格进行交易。”他只要将他的比率和计算往前推进一定的时间长度即可。如果你在熊市中寻觅交易者的“大派对”，上述情形的对立点就是一个很好的卖出点。但50%回调包含的心理因素并不是关于之前趋势重现或失败反转的，它是关于在过去72小时内入市的交易者的。

建立头寸的大多数人——差不多占到了坐在交易屏幕前人数的80%——在市场到达50%价格区间前，至少完成了一次完整的交易。这些交易者中的绝大多数人希望立刻挣到钱。如果他们遵循标准的技术分析或者采用任何最普通的方法体系，他们就会从自己的判断出发做空入市，加入到目前看起来向下的趋势，因为市场在50%价格区间的高点一直下滑，已超过了30根线柱。他们的着力点便是要在空方建立头寸，因为“趋势是你的朋友”。

但是市场刚好达到了暂时的平衡状态，这只意味着一件事：入市价格高于目前市价的空头将平仓，他们获得了最近72小时内大部分建仓利润。后来入市的空头也随之亏损平仓，增强了买方指令的不平衡性。最后，采用超过72小时时间框架的多头（占长期交易者总数的20%，他们知道如何遵循这条法则——了解你的专业人员需要超过72小时的时间来打败亏损者）也加入到了赢利头寸的阵营中，他们在之前低于市场现价的反转中已经获得了大部分赢利。他们知道，回调正在来临，它将带来之后的“血风腥雨”。因此，他们至少持有一部分最初的头寸，满怀欣喜地静等50%回调发生。当然，当一个走低的市场呈现50%“派对”时，截然相反的情形将发生。

现在很明显的是，市场回调到50%后并不总是在一个小范围内转悠。有时它们需要更多的时间实现暂时的平衡；有时它们需要比72根线柱更多或更少的线柱；有时它们只会在50%的点位上待一小会儿，然后接着下调，之后才会重新在最初的方向上移动。所有这些都不是问题的关键，问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

题的关键是，如果你想进行大量的赢利交易并力求简单，那么你就需要在50%的回调点上建立头寸，然后等待。通常，你将至少得到一些你所期望的东西，愿望落空的情形不常见。

如果你把这条法则与法则11、14、16和17结合起来考虑，当一个市场仍有足够潜力奔跑，而你也愿意等待，那么你就拥有了赢取大量金钱的巨大潜力。实际上，当你进行交易分析时，如果你愿意在72根线柱之前进行思考，那么你每年只需要少量的交易。那些击出“本垒打”的交易者，那些当市场出现真正短缺而做多牛市的交易者，或者那些因套期保值者入市而做空歇斯底里牛市的交易者将告诉你，当50%回调发生时，它是多么美妙的一件事——金钱将滚滚而来。

在我们结束讨论这条法则之前，再说最后一件事：我想对所有精通江恩、艾略特和斐波那契理论的专家说，我没有任何贬低这些大师或他们理论的意图。我想，我们运用一些简单常识时就能明白，这些大师理论的核心部分是最好的发现。没有一个人拥有秘密方法，也不存在完美的技术方法。这些历史以及市场中的伟人发现了一些隐藏很深的真理，并以他们所能做到的最好方式表达了出来。只有他们知道如何在今天的市场中运用自己的全部学识，其余的都是根本不了解它们的人做出的揣测和看法。

我认为，记住这样一件事很重要：市场知识的核心部分是非常简单的。记住，杰西·利弗莫尔与江恩以及艾略特是同时代的人，他取得了很多交易的成功，然后他们的理论才结合在一起。利弗莫尔从没有利用过这种分析，他非常了解人群以及他们的行为，他能够比其他人更好地解读市场，而不是分析市场。我想，最好的交易者应是那些先解读市场的人，我不认为分析与解读是同一类的思考模式。通过阅读江恩、艾略特或斐波那契的著作来研究他们，与你说自己理解贝多芬很相似——因为你能够读懂他的乐谱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 26

你所需要的唯一指标

你应该在市场“虚弱”时买，“强壮”时卖。这里涉及的是交易者群体恐慌。问题是，你如何才能知道他们正在进入或退出?

——马克·吐温，《与尼古拉·特斯拉的讨论》

许多人并不知道萨缪尔·克莱门斯（马克·吐温的原名）是一名交易者。在他的时代，交易者通常被称做“投机者”，在社会上的声誉并不好。投机者当时被看做是剥削者，从别人的痛苦中或剥夺别人所需的过程中赚钱。最坏的一种投机者就是美国内战后利用南方不定局势谋利的人。根据一些自传文章，我们得知，克莱门斯自己交易的是棉花和谷物，但没获得过多少成功。

那时，期货合约的发展还处于“襁褓”之中。芝加哥商品交易所 1848 年才成立，而且如果期货合约当时没能引起空想实业家和大农场主注意的话，它可能都无法存活下来。当时，绝大部分的注意力都集中在工业革命带来的市场机会上。投机者通常出现在几个领域里：购买土地，卖给铁路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公司或出租通行权；购买钢铁，卖给船舶建造公司等。投机者很少在日常消费品期货市场进行交易，它还是一个全新的概念。但就是那时，在19世纪的末期，人们已经看到了金融市场潜在的爆炸性潜力，一个新的金融体系正在演化。在今天的世界里，金融经纪人是市场机会和资金之间的桥梁——即使现在电子交易全面取代了传统意义上的经纪人。

在金融演变的过程中，有一个东西一直没变，这便是“内部信息”的概念。直到今天，仍被人们看做是“交易优势”的一件事是：预先知道某些“指明”市场发展方向的东西。这与提示完全不是一回事。接受一个提示意味着被一个自称了解某些事的人牵着自己的鼻子走。市场信息或交易优势更多的是找到一种更好的方式，来做一些已经被认为行之有效的事。在本法则的引言中，很明显的是，克莱门斯了解了市场的基本属性，也知道可以利用市场；他的问题在于如何获得必需的信息，以确定自己是否在正确的时机出现在正确的位置上。这也是整个分析行业和各类指标的发源地——试图量化市场信息以利用已经行之有效的东西。交易的基本属性实际上从来没有改变过。

我们要注意的是，从交易中获得巨额财富的一些故事发生在这样的年代：交易者能够运用的工具只是自己的勇气、直觉和有关交易者群体的知识。我这样说是因为我在进行交易研究时，只使用过很小一部分的技术分析，你可能也已经猜到了这一点。我知道许多人关注技术分析并依靠它做出一些有价值的判断，他们可能认为我没有采用技术分析——这一他们赖以赚钱的手段，我肯定不知道他们所知道的东西；他们会说我不认识他们熟悉的专家，或者我的动机不纯；他们可能会说，我没有资格讨论技术分析，因为我没有像他们那样运用技术分析；他们可能会说我是瞎扯。

我对挣了大钱的交易者以及金融历史做出上述表述，是因为没有分析的成功是历史事实——并不是因为我觉得分析在交易中没有地位。恰恰相反，成功的技术分析可能是持续交易成功的一个重要组成部分，但是就如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在法则15中讨论这个内容一样，不论你喜不喜欢，它的作用只有这些。事实上，采用技术分析类似于一个没技术的木匠使用威力强大的工具。如果不具备木工的基础知识，一个没技术的木匠来建造房子将是一个灾难，他"听命"于好工具的使唤，而不是了解如何使用它们。这就为我们引出了"你所需要的唯一指标"这一概念。

但我们首先应弄清楚隐藏在目前所用指标背后的思想。大多数技术指标和钟摆指标试图量化超买或超卖的概念。在我看来，这种思想背后的心理因素是颇为"动听"的。有关市场在某个方向上能够"超额向前"的观点并不新鲜。它是成功交易的一块基石，它是众多为成功交易者"服务"概念的其中之一。问题不是市场能够并将"超额向前"，问题是计算何时到达这点非常困难。钟摆指标和技术指标都有这样的"坏名声"——滞后指标，原因很简单，它们内在的属性都是历史性的，而不是前瞻性的。大多数情况下，由于这些数学概念的历史特性，它们通常在市场信号已经很清晰的时候，才能确认超买或超卖，此时"七二法则"（见法则25）也已经发挥效用。

你怀疑"超额向前"的市场已经在另一个方向上开始调整，而且通常这个调整已经成为一个实质性的移动。同时，大多数钟摆指标和技术指标都是跟随趋势的；它们有助于你在一个趋势中建立头寸，但却不能在走势发生转变时帮到你。此外，当进入趋势的信号变得很清晰，你入手操作时，紧接着就可能发生回调，市场价格可能回到你的入市价位甚至还要低一些。任何情况下都难以获得实实在在的成就。

最新一批钟摆指标和技术指标试图标榜前瞻性属性。这些指标中的大部分都是以极复杂的计算为基础的，只能通过计算机实时运算。我们把运用这些指标的交易者称做"黑箱"交易者。当然，这种方法自身并没有任何过错，只是它也没有考量交易最重要的部分：交易者群体在想些什么。

当你采用某种形式的钟摆指标或技术指标时，要牢记它们都只是一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数学计算方法，这一点很重要。它们是不同水平的复杂性与交易表现的移动平均值。它们建立在假设的市场属性基础之上，并且在概率理论的指引下运作。交易者试图找到更好的途径，以从事那些被证明行之有效的事情，所有这些努力的背后是历史性与前瞻性的“对垒”。如果你愿意接受那些技术指标、钟摆指标和技术分析是历史性的，而不是前瞻性的，那么你实际上只需要一种指标：谁在进入市场，谁在退出市场?

这为我们带来了成交量和未平仓量的研究课题。在我看来，这是你所需要的唯一指标，因为它是唯一比较准确揭示群体思维的指标，无论人们是在进入市场还是在退出市场。由于我们已经知道，最活跃的交易者每天都在亏损；我们还知道，未平仓量的变化意味着那些不愿“动弹”的交易也已经相信自己将获得赢利或者再也承受不了亏损的痛楚。如果未平仓量上升，我们可以“很安全”地推想，多空两方的交易者进入市场的信心都很充足。如果未平仓量下跌，我们可以“很安全”地认为亏损者已经受不了市场的火热程度。如果这些同时还伴随着较高或较低的成交量，那么我们可以“很安全”地判断出交易者表现出来的恐惧、恐慌或者渴望的程度。

这里，为了对所有人公平起见，正确地解读成交量和未平仓量实际上并不像我所描述的那样简单，但是表面之下的心理隐语都是一样的。通过理解价格行为，成交量以及未平仓量之间的关系，你就能够对群体思维有一个相当准确的解读。当然，这是一种艺术形式，并不是科学。市场能够在一眨眼之间就发生了变化，20 分钟前，你对 V/OI（成交量/未平仓量）的理解可能完全准确，但此刻一些东西已经发生了改变。这是交易组成的“动荡”部分，它也使得 V/OI 变得如此“吃香”。V/OI 是第一个被创立的指标，在其之后的所有指标都只是在试图改进 V/OI，它们有一个重要的不同之处：V/OI 不包含时间/价格关系。

V/OI 也是历史性的指标，这是基于这样的认识：V/OI 揭示了市场规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

模有多大或者是否发生了一些变化。V/OI 同时还揭示了市场有多“稠密”以及这种状况是否正在发生改变。如果你把这种信息与价格的上涨或下跌结合起来，就能知道是否有更多的空头或者多头建立头寸或平仓，他们是频繁操作还是鲜有动作，他们是否对自己的头寸逐渐失去了信心等一系列其他类型的信息，使得你能够参与（不是预言）到接下来最可能发生的事情中。当一个交易日结束时，这些数据就会累积起来并由交易所发布出来。将你所看到的数据与价格行为以及其他指标进行比对，你就能在头脑中形成一幅准确描述市场的图画。

但是由于 V/OI 不包含时间/价格这个因素，你或许能够清晰地看到市场即将出现一个价格上涨或下跌走向，但这种变化的发生将有多久或多快却无从得知。虽然 V/OI 是一个最为重要的指标，因为它揭示了价格如何到达某个点位背后的思考过程，但它依然无法预测或揭示这个思考过程是否成熟并适应市场变化，或市场变化是否已“兵临城下”。这也是所有“改进”了的技术指标和钟摆指标存在的目的所在：找到指明这种即将到来的转变的时间/价格关系。V/OI 指标给你显示了转变的存在，其他的指标则试图说明转变发生的时间。

如果你被迫要在下面两个指标中做出选择——“市场中的某些事发生了改变”以及“无论发生什么，它会在明天上午 11 时到来”，你更愿意选择哪一个？就市场而言，了解到某些事情发生了变化是一个更好的选择，因为只有一个选择是可以利用的：价格反转。只要你知道这种变化最可能在另一个方向上发生，价格反转将在 20 分钟或是 20 天内到来重要吗？

我之前已经多次提到，我并不是试图把你的交易时机过于简单化。我的意图是帮你理解第一个也是最好的指标一直是 V/OI，因为它提供了更为关键的因素：市场结构发生的转变。大多数情况下，市场结构发生转变意味着某种价格反转，因为将价格推至这个点位的交易者已经退出了市场，交易者群体的思维已经发生了转变。了解了这条信息，就能够给你的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

提供一个截然不同的优势。你没什么必要了解这种转变导致的价格反转发生的精确时间。

在我们结束这条法则的讨论前，我想对一些内容做一下总结。首先，对 V/OI 的研究并不是一个小课题。你需要持续地投入精力以理解 V/OI 如何以及确实发生的变化。这本书不可能对各种你可以用来解读 V/OI 的不同途径进行讨论。其次，你必须要记住，过去 150 年中创立的其他技术指标和钟摆指标都是以 V/OI 为起点的，它们试图量化价格/时间关系。V/OI 量化了交易游戏的深度和属性，它一直到今天仍在被使用着，它告诉你一个转变已经发生或正在发生。你对它提供的数据做出的反应，是你交易技术的一个体现，看你能否根据自己对群体思维的理解，从而预测下一步可能发生什么事。

最后，V/OI 绝不是前瞻性的。没有一个技术指标或钟摆指标是前瞻性的。任何形式的分析都不能预测将来的价格行为。对你来说，重要的事是掌握自己所需的工具并知道如何利用它们来改进已经行之有效的东西。

萨缪尔·克莱门斯以及他那个时代的交易者没有 V/OI 或其他任何一种指标。如果他拥有一种指标，他可能就能够知道如何利用它以及它所包含的意义，因为他已经具备了开始交易的基础知识。把你的精力集中在基础知识的学习上，然后再弄明白 V/OI 指标。这些都做到了的话，你将拥有一个赢利的方法，你今后的交易也非常有可能一帆风顺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 27

研究赢利交易者

> 我们应该养成这样的习惯，只读最好的书。
>
> ——西德尼·史密斯

大多数人都会认同这一点：做好任何事都需要多个因素“协同作战”。教育过程的不同组成部分对每个人来说有着不同的重要性，在今天的世界里，我们遭受着过量信息的困扰。教育作为一个过程对每个人来说都需要设定不同的优先度，因为每个人的起点可能都是独特的、有差异的。我想，减少过量信息的干扰是这个过程的一个重要部分，因为互联网今天已经高度发达，如果我们有时间或有兴趣，任何过去讨论过的话题，我们几乎都能了解其中的详情。不过交易有别于其他事物。你点一下鼠标，就会出现浩如烟海的数据供你驱使，但在我看来，其中绝大部分数据并不能助你成功。你需要了解如何为自己评估的东西设定优先度。

缩小你的着力范围以获得最佳的交易教育，有一个途径能比较好地实现这一点：往回退一步并问自己一些问题。最好的问题是：我最应该听谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的？答案是，你绝对需要倾听的第一个人是你自己。在法则10中，我们讨论过，保持良好交易记录是自我教育的一部分，它能让我们更为成熟、成功。通过记录自己的行为，我们能够透视自己的思维，亦能够得到借鉴别人交易记录同样的益处。此外，在规则28“做自己的学生”中，我认为学习对其他交易者行之有效的东西同样重要。在交易业中，没有一个人能确保获得市场走向的真相，任何一个总是保持赢利的交易者都能告诉你一些有价值的东西。这些信息包含在他们的著作中，或者散布在描写他们的著作中。因此，除了你自己，另外需要倾听的人便是每个成功的交易者。在这些人当中，你最终将得到100%你所需要的东西，以创立和保持一个赢利的交易方法。

这里，我所说的“倾听其他成功的交易者”，并不是指“听听那些有一个产品要卖的人所说的话”。这对那些刚开始交易，信息面受限的交易者来说不是一件好事。在创立赢利方法的过程中，有一件事让人感到比较困惑，这就是存在着大量与市场有关的信息，让人应接不暇。书，杂志，交易系统，广播，讲座，免费数据，等等，你在这些东西上面花费了名目各异的金钱并几乎浪费了所有的时间，但却不能比你目前的水平更上一层楼。实际上，我自己也是这个过程的一个“干扰因素”——我自己就在做一个长达6周的广播讲座，其目的是改进你的市场表现。我经常从听众那里得到的一个提问是：“这个课程怎么能帮助我进行交易呢？”不必在这里花费时间来讨论这些争论或话题，我只想说，你必须筛选大量“垃圾”信息，找到能够帮助你的东西。就自身而言，我并不教人们如何交易，我只教他们如何自我思考。

问题的关键在于，作为交易者，你通过教育能够缩短自己的学习曲线，但是你需谨慎对待自己迈入教育的过程。你面临着这样的风险：将大量个人资源投入到了无法推进你交易生涯的地方。为了避免这种情况发生，我想给你提供一些建议，帮助你收窄自己的注意力并获得真正高质量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的市场教育，这些教育"对得起"你所投入的金钱。

对交易方法与交易之间的差异要保持敏感并集中注意力。交易方法是改进交易挑选的方法体系——换句话说，它们是寻找更好点位以便做多或做空的各种途径。这些交易方法是建立在概率理论以及之前的市场表现之上的，它们通常是那些没什么交易经历的人创立的。通常，交易方法代表一些你可以购买或免费试用的计算机软件程序以及描述交易方法并用之前的市场进行验证的书，或是交易方法创立者自己举办的持续数天的讲座。这种学习，学习的是交易方法，而不是交易。

交易是一个更为关键的因素，需要成为你教育的核心部分。许多非常好的交易方法对许多使用者来说是毫无价值的，因为交易的核心问题从没有被包含在交易方法之内。学习交易包含多个方面的内容：学会如何避免犯常见的错误，控制自己的行为，避免情感上的干扰以及有效地管理风险。如果使用者总是对交易信号进行"二次揣摩"，对已经亏损的交易还犹豫不决，被吓得早早地平仓赢利交易或者做出一堆其他的过失行为，那么一个极佳的交易方法也不能发挥作用。简而言之，一个赢利的交易方法被拙劣的交易"一棒子打死了"。

所有成功的交易者在创立或使用交易方法时，都学会了如何避免出现糟糕的交易行为。他们所有人将告诉你的事会让你大吃一惊：交易方法只是他们交易体系中很小的一个组成部分。每个赢利的交易者采用的方法差别不大，这些方法囊括了所有可能发生的行为。一些赢利的交易者是日结交易者，一些是"帽客"（从事转手买卖赚取价差的交易者），一些是长线或波动交易者，一些是套利交易者……交易方法可能是多种多样的，但交易却不能。

在我看来，你的交易资金最好的利用方式是把你的教育分成两部分，但在学习交易上花费更多的时间。就我个人而言，我每年在书本、磁带和讲座上花费几百美元。由于我不需要再学习系统的方法体系，我花钱买的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

东西都是自传性的。我研究赢利的交易者，而不是交易方法。每年，我都会去听赢利交易者的演讲，阅读他们写的书或者他们录制的音像资料。迄今为止，这些投入的最大收获集中体现在了解赢利者如何思考而不是他们如何交易上。因为交易是一个主观和自我的过程，认为别的交易者的方法将适合自己或者自己交易的属性是说不通的。而期望从自身经历学到赢利行为则是值得赞扬的，通过观察别人的经历与自己经历的相似之处，我能够学会如何改进自己的行为或避免养成糟糕的行为。大多数赢利交易者会告诉你，他们的经历也是杂糅了众多方面的。他们不得不寻找或创立适合自己生性或性格的交易方法，但是对他们来说，最重要的事是学会有效地交易。

表达交易方法与交易之间的差异以及这种差异为何如此重要的最佳途径，是利用真正重要的因素举个例子。想象你是一名被派往战斗前线的士兵。不管你是如何看待这场冲突本质的，事实就是在对方阵地上的某个人正试图杀死你。这不是电子游戏，也不是训练演习。这次你面临的是真实的威胁，而且是生死攸关的威胁。此时，你没有选择，你也不是可以通过和谈化解冲突的人；在这个特殊的时刻，你面对的只有杀人或被杀的局面。你的敌人也面临着同样的情形，你可以很确定地认为他正在对你想着同样的事。你不想死，他同样不想。一天结束时，这种情形将发生变化，因为你们中的一个将被杀死。

指挥官来到阵地并给你下达了一条命令。他命令你和你的连队插到冲突的心脏地带，为将来的主攻建立前沿阵地。你回过头，发现你的指挥官是一个23岁的中尉，刚从西点军校毕业。他的命令可能是他毕业后发布的第一条命令，其内容是这样的：“去建立一个前沿阵地。”你被一个没有或仅有一点作战经验的人命令前去作战，如果他犯了错误，那么你就面临着躺在裹尸袋里回家的危险。

很明显，一个训练有素的士兵将会执行这条命令。我也不是暗示那个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新军官不合格，我只是举例说明书本知识与实际作战经历是有差异的。如果下达命令的是一位三星将军，他一生中作战无数，之前已经两次打败对面阵地上的敌人，那么我们设想出来的那个士兵对建立前沿阵地就不会感到有什么问题。将军没什么可能命令士兵前往错误的地点。这位三星将军也曾是刚从西点军校毕业的一名中尉，与一帮可能成为前线军官的同学一同走出校门。但是，那些同学们却一个个牺牲，只剩下了他。他学会了如何在战斗的条件下更好地利用书本知识，并能识破敌人可能设置的陷阱，而且由于他之前已经不止一次地打败过对面的敌人，他知道如何利用敌人没觉察到的弱点。

交易与上面的例子很像，它实际上就是杀或被杀的一个环境。当你处于净指令流亏损的一方时，所有的书本知识都爱莫能助；你在那个点位上，正打着一场注定失败的仗。只有实战经验能够帮到你。总体赢利的交易者在激烈的战争中摸索到了赢利的方法，保证自己不会被杀。你作为上路不久的交易者，研究赢利交易者获得的东西会比你研究赢利理论多得多，就像打胜仗的军官通过实战获得的经验要多过书本中获得的经验一样。

我想鼓励你继续研究赢利交易者，将其作为你交易方法的一个固定组成部分。我不是暗示你忽略市场分析艺术以及科学最新的进展。在我看来，你将得到与我一样的结论。经过足够长时间，你做过的绝大多数市场研究都会告诉你同样一件事。通过平衡你在交易方法与交易之间的教育，你将缩短你的学习曲线，不会走冤枉路，避免使自己交易账户里的数字变成一个大鸭蛋。

为使这条法则为你服务，你最好的纪律就是每天花足够的时间，阅读一章某个成功交易者的自传。在一年之内，你将阅读完基本有关于成功交易者的自传，这些人不止一次地赢得了战争。你将借助他们的经历使自己实现飞跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

法则 28

做自己的学生

> 在盲人的国度里，有一只眼睛的人就能当国王。
>
> ——古谚语

在我看来，大多数人最难做的一件事乃是真实、透彻地评价自己。任何一个人都有自身的优点和缺点。我们对自己以及周围世界的认识都有不同程度的偏颇。我们有性格上的弱点也有独特的潜力。我们都曾犯过错误，也都获得过成功。不管你怎么看，每一个人首先是一个个体，然后才是群体的一分子。这种个性被每个人以不同的方式表达出来，构成了我们的影响圈——我们的朋友和邻居，城镇和政府，并最终成为人类历程的一部分——我们身在其中的历史。

在我们每时每刻表达个性的过程中，总会伴随着这样的可能性：我们中的一些人（作为个体）会选择表达自身潜能中负面、黑暗的一面；对于那些拒绝承担责任、行为出轨的罪犯，我们不得不禁锢他们；一大帮人都以这种犯罪思维行事的话，他们就成为了街头帮派，我们不得不要求受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（政府）保护，免受其害；喜欢自己多过其人民的政府成了流氓政府，它对所有国家都构成了威胁，等等。

我们每个人的表达，无论好坏，构成了永无止境的群体行为的循环，这反过来又成为了经济的好年头和坏年头、我们生活中的快乐和伤痛、我们所遵循的法律、战争与和平的年代——而且，无论你相不相信，也成为了牛市和熊市的轮回。当个体形成群体时，这个群体就会受到占优势的个体表达的支配。市场比较特别，虽然它是一个群体并且受群体行为影响，但每个个体仍可以在他（她）选择的时机参与进来，市场会带着或“离弃”这个个体继续向前。我们每个人的参与帮助构建了群体，因而我们能够利用它，但这也是一个个人选择。

我认为，作为交易者的我们，面临的最大问题是如何控制自己的思想，这些思想随后便会转化为个人行动，并影响群体。我们需要了解是什么使我们产生了行动的急切心情。我们中的每一个人对数据处理及其意义的诠释独特各异。对一些人来说，市场急速蹿高时就会激活他们赢利的念头，他们密切关注攀升“过高”的市场，寻求做空入市。其他一些交易者则将其视为一个突破，他们将在多方跳入市场。另一些人在按兵不动，等待回调时买进，或者等待回调确认冲高失败以便卖出。

上述所有情形下，价格行为都是一样的，它简单地存在着，而每个个体做出的结论却是各种各样的。这些结论来自我们的内部世界，只取决于我们个人选择如何看待事物。参与市场的每个交易者都会选择一定的方式看待事物，他们把市场当成自己做出结论这一过程的一种表达方式。我们所有人都是从一个特定的观点出发来操作交易的。但任何情况下，价格行为自身对任何人都是一样的。对于它意味着什么，我们每个个体得出了自己的结论。而群体自身对这些毫无反应，有或没有我们，它都自顾自地运转着。

在你交易生涯的成长过程中，你迟早会面对一宗没什么道理的亏损交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易。它与你如何评价价格行为有关，而价格行为导致了促使你行动的急切心情。群体与这个评估以及做出结论的过程没有任何关系。一旦你在交易过程中加入了群体，你就处在群体行为的支配之下了。这些群体行为是由每个交易者各自的参与构成的。如果你挑选的交易是亏损的，它与你得出何时参与市场的结论没有关系，而与其他每个人的参与有关。你的选择来自你的内部世界，而你的交易结果则来自群体的内部世界。

也正是由于这个原因，你要对自己形成结论过程的独特表达。除非你的结论是这样的：群体的潜力对你有利，否则只要你进入市场、将自己置于风险之中，你就很少有机会或没有任何机会获得利润。这种清清楚楚对大多数人来说不是一种自然的状态。实际上，在你的生活中，你无须改进自己的性格缺陷或自身弱点，一样可以享受非常惬意的生活。通常只有我们的弱点或缺陷变得非常明显时，我们才愿意承认它们，比如上瘾之类的问题。这个世界总有可恶的人，他们不管自己在周边制造了多大的破坏，还是一样过得很好；同时这个世界里也满是善良的人，他们也和美地生活着。当我们决定在同一个市场中进行交易并形成了一个我们谁也不能控制的群体时，群体中最大的傻瓜可能赢利——如果他站到净指令流赢利一方的话；而诺贝尔奖得主也可能会遭遇亏损——如果他不幸站到了亏损的一方。事情就是这么简单。

那么我们为何需要研究自己？因为当我们弄明白了我们为何以某种方式来做事时，我们就不会再受群体的支配。只有当我们的思维和行为脱离了群体思维和行为，我们才能看清楚群体思维和行为的真实面貌。群体行为是以群体结构为基础的。只有我们看清楚了群体如何运作，我们才能知道何时脱离群体的路线或走在群体的前面。

我们必须超越平均思维，因为这些思维来自冥顽不化的群体头脑。我们必须研究自己的思维和行为，以确认它何时会造成破坏，何时能够带来收益。当我们发现群体选择了破坏性的行为时，我们就有了从事赢利性行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为的机会。因为市场是一个群体，它只能以个体的行为总和为基础进行运作，而只要群体是由那些不知道自己具有破坏性的人组成的，市场的运转效果肯定是非常差的。大多数交易者处于净亏损状态，因为他们的思维和行为与群体内的其他交易者非常相似。当一个交易者选择以不同的方式思考和行动时，他就成了唯一接触到有关群体结构信息的人。这种差异来自于对自己思维的自我分析以及对自己行为的剖析，直到你能清晰地看到自己的表现与群体有多大的相似度，以及是否具备了其他独特的东西。一旦你了解了这种差异（并且它不需要大量的交易保证金），你就能经常买弱卖强保证赢利。

“做自己的学生”，这说起来容易，但培养保持透明度技术的实践层面是怎样的呢？

不管你处在交易者演化旅程中的哪个阶段，你必须要理解这样的事实：保持清清楚楚的过程就是要揭开错觉的面纱。获得知识的代价是同时获得了错觉的破坏力。不愿放手自己错觉的人就是市场中损失最惨重的人。在交易领域里，作为我们运作依据的错觉会非常迅速地露出真面目。一些交易者称这个过程是“强制觉醒”。这样说是指：你自己的结论形成过程还是原来的样子，而当你遭受损失时你才“觉醒”你的结论错了。如果一个交易者以任何借口来为自己的损失辩解，那么他就是在错觉的支配下运转，直到他的钱全部“溜走”。届时他的选择是：承认自己的错觉问题或进一步否认。如果交易者真的能保持对自己清清楚楚，那么账户里的所有损失便会强制他觉醒。交易者不能否认账户中的交易结果不是自己的行为造成的。这也是自我研究到自我觉醒这一过程如此重要的原因所在。没有这一点，你将经历“强制觉醒”。你更喜欢哪一种方式呢？

为了避免经历强制觉醒，你可以随时开始面对个人错觉。大多数人在做这件事时，不喜欢看到有关自己的真实一面或者不愿接受自己存在这方面的问题。这也是为何人们有上瘾问题时，外界干预能够如此有效的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因，因为直到此时，上瘾者并不认为自己有问题。当他们面临毒品和生命的抉择时，为时已晚。现在就要对自己负起责任。在交易中，你必须既是问题的源头，同时也是解决方法的提供者。你必须面对自己，否则市场将替你来完成这件事。你的选择是：保留错觉还是保留金钱。那么，你最想保留哪个？

为了一直面对自己，以便减少我可能以其为操作依据的错觉数量，我制作了一大堆写满问题的卡片。我每天问自己："我期望市场将在我希望的方向上移动吗？""我害怕操作吗？""我信任自身之外的某些东西以获得利润吗？"以及其他种种问题。我还有一些写有警示语的卡片，比如"在操作前等待市场价格达到止损指令的价位"，"市场并不知道我的头寸"，"100%地遵循你的法则"，等等。这样做的意义在于，对我个人而言，我发现只要每天提醒自己基本的东西是什么以及法则是什么，我相信错觉的倾向就会被抑制。我不再与自己或别人讨论价格行为、市场基本面将对价格产生什么影响、传媒中的一些说法意味着什么，我不再像群体那样思考，因此我现在知道了如何利用群体思维。

我每天都必须这样做，因为我也知道我有过度自信的倾向。当我持续地获得交易胜利时，我就会认为自己已经掌握了自己在做的事。这也是一种错觉，而且这种情形一出现，我就会开始遭遇亏损。由于我已经被亏损折磨得够多了，我不想再次看到它们，因此我愿意做任何事来保持赢利状态，即使这意味着我可爱的错觉被扔进了垃圾箱。

在这条法则简短的介绍过程中，我不可能提供一个详细的途径以帮你保持对自己清清楚楚并避免经历强制觉醒，还请你见谅。再次说明一下，轻松的捷径并不存在。你要记住，任何一个交易者进行交易时都需要学习。所有到达游戏顶端的人都是靠偶然因素实现登顶的，而所有成功的交易者都会告诉你，他们的第一次大败告诉他们不能相信错觉，这也是他们迈向彻悟的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这种彻悟是市场在你的内部世界里创造出来的，你如何看待事物决定了你将如何交易。要学会以新的方式来看待事物。所有其他的法则都是用来把你留在游戏之中的，直到你能够清楚地看到如何跳出群体进行思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

结 语

> 记住，市场不会打败交易者，它只是给他提供了一个打败自己的机会。
>
> ——1989 年版《商品交易者大全》

写这本书，我真的很享受。就如我在序言中所说，我花了一些时间来回答我之前没有细想的问题。通过一个全新的角度来看待事物并竭力简洁地表述出来，我以全新的方式重新解读了古老真理，同时对基础知识的认识变得更为熟悉。我衷心地希望你能够享受阅读过程并获得至少一个新的概念，以其改进你的交易方法。我自己是有的。就让我给你提供本书的一个结论吧。

交易并非人们通常认为的那个样子，它受诸多方面的影响：经济基本面，政治影响力，供给与需求，正确时机出现在正确的地方，以及一点点前瞻性，所有这些合成了一个整体。我们能够这样说服自己：经过足够的钻研，储备了足够的知识，具备足够的毅力并抓住一些关键的时机，我们将能在艰苦工作的尽头发现等待我们的财富，就像是寻找彩虹尽头的一罐金子（爱尔兰民间传说）。但交易的真实情况就像是波浪中鸣响的汽笛，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

警告我们如果不小心就将船翻人亡。

当你将所有的交易方法集中起来，寻找自身优势时，我想这本书便可借助这样一种理解来总结：你的成功不是来自外部，它存在于你自身。如果你读懂了字里行间包含的东西，你可能已经得出结论：每条交易法则在某种程度上与其他法则都有着关联之处。所有这些行之有效的法则都包含着潜在的心理因素，包括摒弃交易结果情结，承认任何事都可能发生，以及对交易者群体不知道市场的真实情况这一点的了解。由于我们从某一参考点位入市，期望在看似杂乱无章的价格行为中创造机会，我们所要做的就是保持足够的警觉，以便在亏损时退市，在赢利时坚守。我们在对价格做出有价值判断的过程中投入的精力越少，承认自己犯了错的速度越快，我们获得的利润就可能越多。当你思考上述行为背后的心理因素时，你不可避免地会得出这样的结论：比起控制生活中的其他部分，我们对自己作为交易者这一角色的控制多了一分确定性。当我们意识到这一点时，我们可能进行的交易就显得毫不费力了，我们也不会有思想上的冲突。

我想，大多数交易者都会承认，在某个时间点之前甚至直到现在，他们的交易一直让人泄气、心疼、愤懑或有其他负面的情感冲击。所有那些围绕在我们身边、作为日常交易一部分的东西都是用来帮助减少或消除这些内部情感冲突的。但几乎所有的内部情感冲突都与市场没有任何关系。这些冲突来源于我们自己，我们选择如何看待正在发生的事滋生了这些冲突。市场只是一部处理指令的机器，一部机器怎么能给我们的生活带来如此多的冲突呢？

机器与冲突没有任何瓜葛。停下来想想，如果你跟一辆汽油烧尽的汽车动怒，那将是件多么可笑的事。仪表盘上油料压力符号边上的那盏小灯不停地在闪，汽车已经清楚地告诉你它需要汽油。而你无视汽车发出的清晰信号，自己无端制造出了内部冲突。你没必要经历这种冲突，只要停下来加油就行了。而这如果意味着你约会迟到，那么你的问题是时间管理，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这不是汽车的过错。对一些人来说，交易就像是驾驶一辆油压表损坏的汽车，行驶在城镇之间废弃的乡间道路上。他们不知道汽车何时会“罢工”，每一秒钟都提心吊胆。交易中，问题不是出在市场（机器）上，而是在于我们未能管理好自己。

本书的要点就是想把你的思想从感性的状态中释放出来。如果你仍在摸索自己的交易方法，控制你的行为将能阻止你进行糟糕的操作。糟糕的行为自然会导致亏损，而如果这些亏损又被负面的情感变得更为复杂化，那么你的精神能量就会耗在抚平这些伤痛的过程中，而不是用于寻找机会。但这恰恰是交易者群体的思考模式，这也是如此多的交易者经历亏损的原因所在，而他们本可以避免这些亏损。你能想象一条路上挤满了人，扯着自己的头发对着汽油用完的汽车咆哮的场面吗？事实上每个十字路口就有一个加油站，直接就可以看到。

交易者把自己情感上的压力凌驾于市场之上时，他们就容易毫无必要地将事情复杂化。在市场中遭受损失是很常见的（许多损失是可以避免的），但是如果你为遭受损失而责备自己并不停地想那笔损失本可以避免，那么你就为一个已经很紧张的过程增添了更多的紧张因素。这毫无必要，你应往回退一步，思考一下。

为了发挥自己全部的潜力，你需要一个不同的思考模式，这并不意味着你需要改变整个处世观（虽然这点帮了我）。你所要做的就是问自己一些问题并有勇气诚实地回答这些问题，而不要捉弄或迷惑自己。这本书中讨论的所有法则都是为了改变你的观点，避免你出现群体思维和行为。对自己的行为加以控制将能阻止你“挥霍”掉全部资金。当然，改变不是一夜之间就能完成的事，因此我认为，任何一个没有接受过基础教育的交易者想挣到钱都是不合常理的。你制定了法则并用在自己身上，就像是为自己预定了每天去上课的时间。不去上课你就无法获得教育，你必须准时上课。只有学到自己所需的东西，你才能进行赢利的交易，那些法则将保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你处于班级之中。一旦你获得了所需的教育，你就没必要再去班级里上课了。一旦你懂得了如何交易，你就能改变和改进你自己的法则——如果你选择保留它们的话。

不管你自己如何想，问题和解决的方法都在你身上——不是在市场中。要努力成为对自己交易结果负全责的交易者。要记住，是你自己选择进行操作。不管你用什么获得了足够的信心，进而扣响了行动的扳机，那只是你做出了这个决定。你的分析、恐惧、贪心、期望以及缺乏知识都是这个决策过程的组成部分，直到你能够完全控制你的行为为止。控制了自己的行为，你就能获得更多的自信，同时外部行为也会得到改进。当你发现自己的行为能够一直持续并赢利时，你就能自信地知道哪些东西对你是行之有效的。你将学会更好地操作，接受任何交易结果，发现自己交易的强处，而你交易的弱点也将以一种你能够接受的方式表达出来。当你能完全承担起自己的责任并能完全掌控自己的行为时，交易将会变得很容易，欢乐将取代灰心和伤痛。

但是，所有这些变化都发生在你的内部世界之中。市场还是市场，不管有没有你的参与以及你发生什么变化，它都存在着。因此综上所述，你自己创造了机会——不是市场。

在我们结束讨论前，我想给你提供一些特别的东西，它们将帮助你借助这 28 条法则发展自己的交易法则。首先，你的法则必须个性化，它们要来自你的内部世界。我建议你在你的法则中使用大量的“我”、“自己”和“我的”。例如，别这样拟定法则：“一宗交易上只冒 30 个点的风险。”要这样说：“在我最初的交易上，我只冒 30 个点的风险。”当你将法则个性化之后，它们将对你的思维产生巨大的冲击力。法则不再是漂浮在周围的好主意，它们成了你每天在做的个人行为。

我同时建议你把它们写在引号里，当你读到它们时把它们变成你自己的语言，把它们大声地读出来，这样你就能在自己的声音里听到它们。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是否有过这样的经历：当你正准备做一件事时，耳边好像突然响起了母亲的声音，她让你别去做那件事（你是否做了那件事不是问题的关键）。我敢肯定，你在做或没做那件事之前，停下来重新想了一下。

第二，每天至少重温你的法则两遍。我早上上班前都会读一读我的法则；在一天结束、做完每天的市场研究后，我同样会读一读它们，我习惯以温习自己的法则来开启和结束每一天。心理学研究显示，如果你以持续、积极的方式开始和结束每一天，你会睡得更好，第二天的表现也会更好。这可能也是小孩子总是希望在晚上早早地上床睡觉的原因，他们似乎没有早起的问题。

此外，定时离开交易台一段时间，做一做市场分析。我发现自己只要不盯着电脑屏幕，就不会想着重新评估自己的交易。有一种方式能比较容易地执行法则 14，那就是坐在远离市场的某个地方，只拿一张纸和一个计算器进行市场分析。一天结束时，我把所有的价格走势图和相关的信息或研究打印出来，把自己关在办公室里一个没人用的小隔间里。我发现，当自己离开实际的价格行为，完全没有干扰时，我能非常好地集中注意力。如果我处在激烈的“战斗”中，我通常就可能会错过一些事，而这些事是我需要牢记或需对其做出决定的。

最后，紧跟着第二部分的所有法则，法则 21 对正在摸索自己交易方法的交易新手来说是最重要的一条法则。一旦你设定了止损的风险控制策略，接下来要做的事就是封闭起来，自己思考。当然，你需要市场研究和评述，但你利用它的方式决定了之后所有的差异。不要仅仅被你读到和听到的表面价值所迷惑，而要问自己一些问题，问问自己其他交易者对这些数据可能会有何反应。迟早所有的市场数据会促使人们采取行动，这导致交易发生，对指令流产生压力。问问你自己：“交易者对这些数据已经做了什么？”或：“其他交易者将如何解读这些数据的意义？”当周边的人们提供市场评价时，礼貌地拒绝或直接要他们闭嘴。让提示贩子走开的最佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方式是要他给你看看他的交易账户净额。在我看来，没有任何事能够比不遵循法则 21 更快速地拖垮你。

除了这么一点想法外，可讨论的东西还有很多。每个读者都会有一种不同的方式来强化这 28 条法则。我很乐意听到你能够运用自己所学到的东西。欢迎登录我的网站 www. proedgefx. com，谢谢阅读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

致谢

Acknowledgments

特别感谢那些帮助我集中精力按时完成这部书稿的人：编辑凯文·康明斯，他让我写作并“提醒”我期限也是“生意”的一部分；对我笨拙的电脑操作以及无休止的提问，约翰-威利父子出版公司的艾米莉·赫尔曼显得那么耐心；美国注册期货经纪公司以及博易外汇的职员，允许我在下班后依然可以使用公司的设备来完成书稿；杰姆·卡尼纳和杰姆·穆尼，他们鼓励约翰-威利父子出版公司与我签约，即便这其实是我第一次有机会出版图书；还有我的家人，当工作压得我喘不过气的时候，他们激励我坚持下去。谢谢你们！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

The 28 Essential Lessons Every Trader Must Master

★ **制订交易计划**

如果你疏于计划，就是在计划失败。

★ **定义你的风险**

不冒险肯定会遭遇失败。如果你不冒险，风险最终也还是会找上门来。没有什么方法可以逃避风险。

★ **绝不为亏损交易加码**

如果你不知道自己是谁，那么市场就是一个供你发现自我的昂贵场所。

★ **别根据消息交易**

预见隐患等于防范一半。

★ **别听信提示**

提示！人们是多么地希望得到提示！他们不仅渴望得到它们，还希望“奉献”出去。这里包含了贪心和虚荣。

★ **做一个离经叛道者**

当“血流满地”时买进……

★ **所有市场都是熊市**

嘘……，想知道一个秘密不？根本不存在牛市这么个东西。

★ **你所需要的唯一指标**

你应该在市场“虚弱”时买，“强壮”时卖。

★ **研究赢利交易者**

我们应该养成这样的习惯，只把自己的思想“介绍”给最好的书。




上架建议◎理财
ISBN 978-7-5086-1246-1
9 787508 612461 >

www.publish.citic.com
定价:29.00元